

## RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

26 de outubro de 2023

## EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A.

Análise de crédito atualizada

## Atualização

## Ratings

EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A.	
Rating de Emissor	AAA.br
Perspectiva	Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

## CONTATOS

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069  
Senior Credit Analyst ML  
[mariaclaudia.komamura@moodys.com](mailto:mariaclaudia.komamura@moodys.com)

Gustavo Nakamura +55.11.3043.7304  
Associate Credit Analyst ML  
[gustavo.nakamura@moodys.com](mailto:gustavo.nakamura@moodys.com)

Patricia Maniero +55.11.3043.6066  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

## SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	UDM jun/23	2023E	2024E
<b>Indicadores</b>						
Dívida Bruta / EBITDA	2,9x	3,5x	2,6x	2,9x	3,0x – 3,5x	3,0x – 3,5x
EBIT / Despesa Financeira	4,1x	3,2x	2,7x	2,4x	2,0x – 2,5x	2,5x – 3,0x
FFO / Dívida Bruta	27%	25%	30%	28%	20% - 25%	20% - 25%
<b>R\$ (milhões)</b>						
Receita	4.245	5.791	4.734	4.820	4.900-5.000	5.000-5.200
EBITDA	623	760	1.179	1.103	1.100-1.200	1.200 – 1.300

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras de empresas não-financeiras. [2] Fonte: EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Economatica e Moody's Local

## Resumo

O perfil de crédito da EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A. ("EDP-SP" ou "Companhia") reflete (1) a natureza relativamente estável e previsível dos seus fluxos de caixa, provenientes de uma concessão de distribuição de energia com vencimento em outubro de 2028; (2) robustas métricas de crédito, ilustradas pelo índice de FFO sobre dívida total de 28% e Dívida Bruta/EBITDA de 2,9x nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023; e (3) um ambiente regulatório estável que proporciona mecanismos previsíveis para o repasse de custos operacionais e histórico adequado de remuneração ao capital investido das empresas distribuição de eletricidade. O acesso contínuo ao mercado de capital local e o apoio implícito de sua controladora EDP - Energias do Brasil S.A. ("EDP-Brasil", AAA.br estável) também são considerações importantes.

Por outro lado, o perfil de crédito incorpora o plano de investimentos significativo da Companhia. Para o período de 2021 a 2025, a EDP-Brasil anunciou investimentos que totalizam R\$ 11 bilhões, dos quais R\$ 6 bilhões serão destinados ao segmento de distribuição – sendo que aproximadamente metade desse valor será realizado na EDP-SP. Os investimentos, que têm sido focados na melhoria na rede, expansão e combate a perdas da rede de energia, são fundamentais para a adequada evolução dos indicadores operacionais, dada a perspectiva de renovação da concessão em 2028. A EDP-SP passou por sua revisão tarifária em outubro de 2023, quando foi definida uma nova Base Regulatória ("RAB") pela Agência Nacional de Energia Elétrica ("ANEEL") para o novo ciclo. A expectativa da Moody's Local é de que, em caso de não renovação da concessão, haja o devido ressarcimento dos investimentos realizados.

O perfil de crédito considera que a EDP-SP possui um histórico prudente de alocação de capital e um adequado acesso ao mercado de capitais para gerenciar o vencimento de um montante significativo de dívida em 2024 e 2025, aliado ao plano de investimentos robusto previsto para o ciclo de 2021-2025.

### Pontos fortes de crédito

- » Boa eficiência operacional na área de concessão de sua distribuidora.
- » Fortes métricas de crédito, com histórico de adequada liquidez.
- » Ambiente regulatório estável.

### Desafios de crédito

- » Previsão de investimentos elevado para o ciclo de 2021 a 2025.
- » Vencimentos de dívidas significativos nos anos de 2024 e 2025.
- » Vencimento da concessão de distribuição previsto para 2028.

### Perspectiva do Rating

A perspectiva estável dos ratings da EDP-SP reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito da Companhia continuarão bem-posicionadas para a categoria de rating nos próximos 12 a 18 meses, com métrica de dívida total sobre EBITDA em cerca de 3,5x.

### Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings estão no nível mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

### Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma deterioração da posição de liquidez da EDP-SP, resultante de um crescimento mais fraco do que o esperado na sua área de concessão ou se houver qualquer alteração no nível de suporte observado no marco regulatório de eletricidade que consideramos relevante e negativa.

Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados se observarmos uma deterioração contínua nas métricas de crédito da empresa, de modo que a dívida bruta sobre EBITDA seja mantida acima de 3,5x ou o EBIT sobre despesas financeiras seja mantido abaixo de 2,5x, de maneira sustentável.

### Perfil

Sediada em São Paulo, Brasil, a EDP - São Paulo Distribuição de Energia S.A. é uma concessionária de distribuição de eletricidade totalmente controlada pela EDP - Energias do Brasil S.A. (AAA.br estável), holding não operacional com atividades de distribuição, geração, comercialização, transmissão e serviços de energia elétrica no Brasil. A EDP-Brasil, por sua vez, é controlada pela EDP - Energias de Portugal S.A.

A EDP-SP atende cerca de 2,1 milhões de clientes em 28 municípios nas regiões do Alto Tietê, no Vale do Paraíba e no Litoral Norte de São Paulo, uma área altamente industrializada de forma que uma parte relevante do volume de energia distribuído é destinado ao segmento industrial. Nos últimos 12 meses findos em junho de 2023, a EDP-SP reportou receita líquida de R\$ 4,8 bilhões e lucro líquido de R\$ 393 milhões, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local. O total de volume distribuído no período foi de 16,2 mil GWh. A Companhia detém o direito exclusivo de operar na área de concessão até outubro de 2028.

## Principais considerações de crédito

### Volumes demonstram estabilidade, com consumo mais significativo vindo do segmento industrial

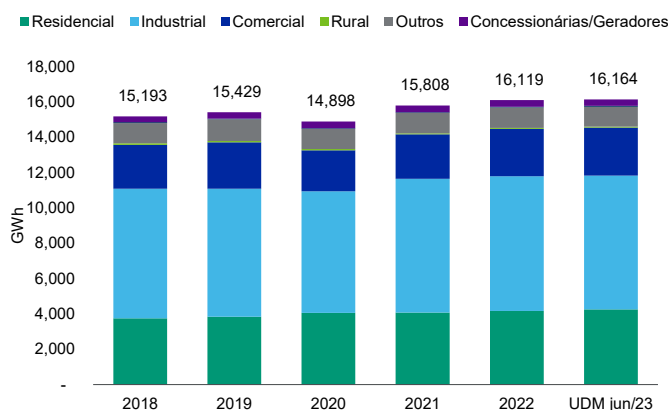
Uma grande parte da energia distribuída da EDP-SP refere-se ao atendimento da classe industrial, em virtude de sua região de atuação. Nos últimos 12 meses findos em junho de 2023, a classe industrial representou aproximadamente 47% do volume total distribuído, totalizando 7,6 mil GWh, seguido pela classe residencial (27%) e pela comercial (17%). No período compreendido entre os últimos 12 meses encerrados em junho de 2023, a classe residencial cresceu 4,7% e a classe comercial 3,6%, enquanto o industrial manteve-se praticamente em linha, em relação ao mesmo período no ano anterior.

No ano de 2022, as classes residencial e comercial cresceram 2,4% e 6,5%, respectivamente, enquanto o industrial manteve-se praticamente estável crescendo +0,6% comparado a 2021. O crescimento de 2022 do residencial refletiu o maior número de dias médios faturados na baixa tensão (+2,4 dias), minimizado pelas temperaturas mais amenas (-0,7°C). Na classe industrial, o aumento decorreu do crescimento das atividades nos setores de papel e celulose e de borracha e plástico, enquanto o comercial foi afetado positivamente pela reclassificação de 5 mil clientes para a classe comercial. Excluindo este efeito, o aumento no consumo comercial ainda teria apresentado um crescimento de 1,1%, impactado positivamente pelo maior número de dias médios faturados (+2,6 dias). Enxergamos uma certa estabilidade recente no crescimento de volumes, embora estejam já acima dos observados em 2019. Por conta da exposição relevante ao industrial, esperamos que os volumes continuem resilientes para os próximos 12 a 18 meses.

Figura 1:

#### Volume distribuído pela EDP-SP já supera os níveis pré-pandemia

Histórico de volumes em GWh

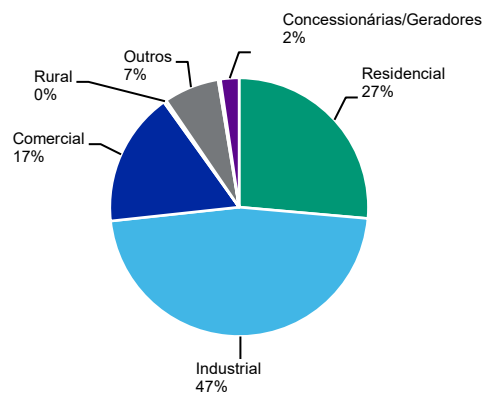


Fonte: EDP-SP e Moody's Local Brasil

Figura 2:

#### Concentração é maior em clientes industriais

Representatividade do volume nos últimos doze meses findos em junho de 2023



Fonte: EDP-SP e Moody's Local Brasil

### Ciclo robusto de investimentos previsto para os anos de 2021 a 2025 é importante para a manutenção de seus bons indicadores operacionais no serviço de distribuição

A EDP-SP realizou um total de R\$ 1,4 bilhão de investimentos entre os anos de 2021 e 2022. Esses investimentos fazem parte do plano anunciado por sua controladora, EDP-Brasil, de investir R\$ 6 bilhões no segmento de distribuição entre 2021 e 2025, sendo que aproximadamente metade desse montante previsto será realizado pela EDP-SP. Os investimentos realizados foram reconhecidos na revisão tarifária da EDP-SP realizada em outubro de 2023, quando foi definida uma Base de Remuneração Bruta ("RAB Bruta") de R\$ 6,5 bilhões.

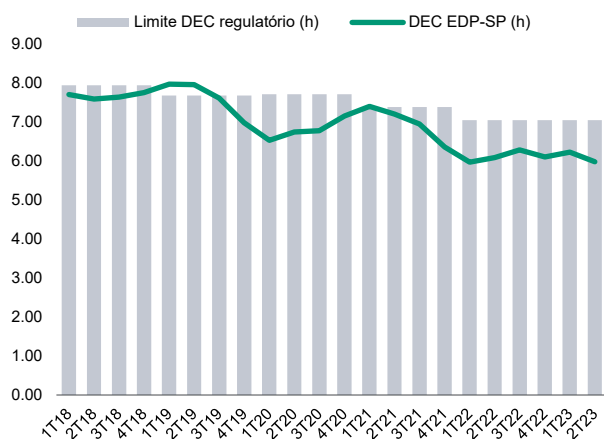
Tais investimentos são importantes, inclusive, porque o primeiro vencimento da concessão da EDP-SP está previsto para outubro de 2028. A exemplo de renovações recentes como as de distribuidoras da Energisa S.A. (AA+.br estável), CPFL Energia S.A. (AAA.br estável) e da Cemig Distribuição S.A. (AA.br estável) entre 2015 e 2017, espera-se que a ANEEL também leve em consideração a experiência da companhia em operar uma área de concessão importante do país, os investimentos realizados até então e seu foco em reduzir os níveis de perdas e garantir boa qualidade no serviço entregue, como fatores-chave para ponderar a renovação desta concessão. Em caso de não renovação da concessão, nossa expectativa é de que os investimentos realizados sejam ressarcidos de maneira adequada, uma vez que são reconhecidos em sua Base Regulatória.

Com relação aos indicadores operacionais, a adequação do EBITDA da EDP-SP perante o patamar regulatório estabelecido pela ANEEL depende da capacidade da Companhia em atender os níveis de eficiência relacionados aos custos operacionais, às perdas de energia e à qualidade dos serviços de distribuição de energia.

Quanto aos indicadores de qualidade do serviço de distribuição, Duração Equivalente de Interrupção (DEC) e Frequência Equivalente de Interrupção (FEC), a EDP-SP continua apresentando uma trajetória positiva, melhorando consistentemente nos últimos anos, como resultado do plano de investimentos da Companhia. O DEC e o FEC atingiram 5,98 horas e 3,08 vezes, respectivamente, no segundo trimestre de 2023, mantendo-se significativamente abaixo dos parâmetros impostos pelo regulador. Na revisão tarifária de 2023, foram definidas novas curvas de DEC e FEC mais restritivas para a Companhia, passando o DEC regulatório para 6,86 em 2024 com uma curva decrescente até atingir 6,43 em 2027, enquanto o FEC passará para 5,21 em 2024 até atingir 4,88 em 2027. Esperamos que os investimentos realizados ao longo dos anos continuem se refletindo em indicadores de qualidade que estejam dentro das exigências do regulador.

Figura 3: **Duração Equivalente de Interrupção (DEC) permanece abaixo do regulatório...**

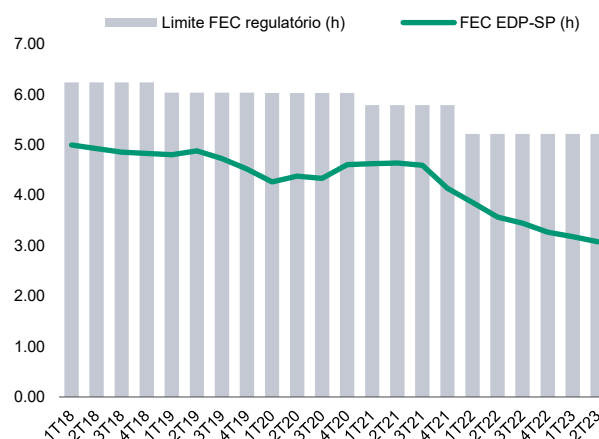
Histórico de DEC e limite regulatório da EDP-SP



Fonte: EDP-SP e Moody's Local

Figura 4: **...assim como a Frequência Equivalente de Interrupção (FEC)**

Histórico de FEC e limite regulatório da EDP-SP

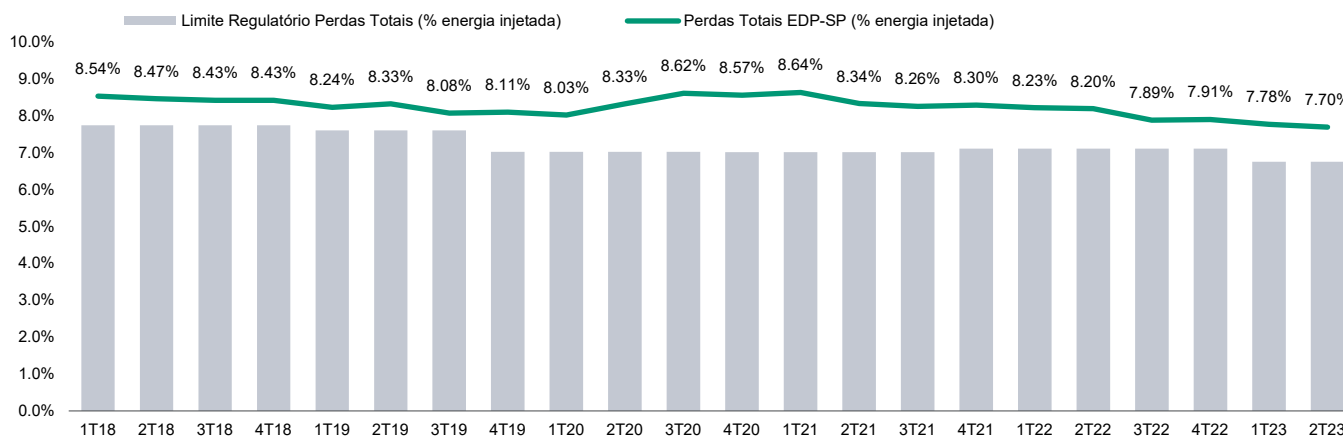


Fonte: EDP-SP e Moody's Local

A EDP-SP segue com níveis de perdas totais acima da meta regulatória, embora tenha apresentado uma tendência de melhora no último ano. No segundo trimestre de 2023, a distribuidora teve perdas totais de 7,70%, quando comparado a 8,2% no mesmo período do ano anterior. A melhora reflete a intensificação das ações de combate a perdas, principalmente, em relação a tecnologias de blindagem de rede. Em 2022, a Companhia investiu R\$ 294,9 milhões em projetos de combate às perdas, sendo os recursos destinados a substituições de medidores, inspeções de campo, blindagem da rede de distribuição, blindagem de medição de edifícios populares, instalação e manutenção dos aparelhos de telemedição.

Figura 5: **Perdas permanecem acima do regulatório, porém com tendência de melhora refletindo os investimentos realizados**

Histórico de perdas totais da EDP-SP comparado ao limite regulatório



Fonte: EDP-SP e Moody's Local

### Histórico de métricas de crédito resilientes

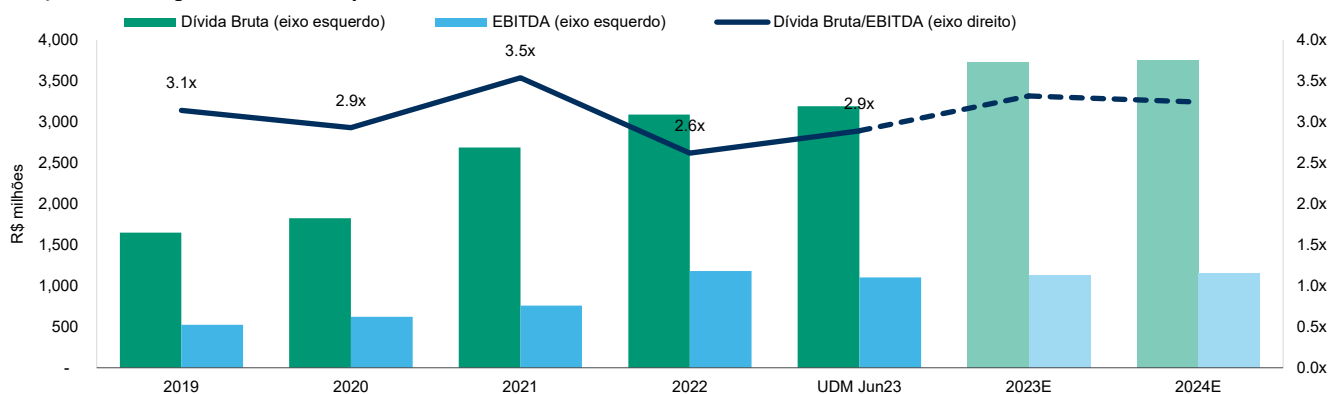
A EDP-SP apresenta um sólido perfil de crédito, derivado de sua atuação no setor regulado de distribuição de energia elétrica em uma área de concessão industrializada e bem-desenvolvida, além de possuir uma experiente equipe de gestão. A Companhia vem apresentando indicadores estáveis de alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta / EBITDA) em torno de 3,0x a 3,5x mesmo com a realização dos investimentos para fazer frente à revisão tarifária de 2023. A exceção foi apenas em 2021, quando houve uma severa crise hidrológica que afetou o resultado do setor como um todo.

A despeito do robusto plano de investimentos da EDP-Brasil para suas distribuidoras, que deve se traduzir em aumento da dívida bruta consolidada, esperamos que a Companhia mantenha métricas de crédito adequadas à sua categoria de rating como reflexo da boa performance operacional de seus ativos. Esperamos que a alavancagem bruta ajustada da Companhia permaneça levemente acima do observado historicamente, em níveis em torno de 3,5x nos próximos 12 a 18 meses, devido ao elevado plano de investimentos em torno de R\$ 700 milhões por ano. A dívida bruta ajustada da Moody's Local inclui debêntures (R\$ 2,7 bilhões), dívidas bancárias (R\$ 498 milhões) e arrendamento (R\$ 32 milhões), totalizando R\$ 3,2 bilhões. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT/Despesa financeira), ainda que saudável, apresentou arrefecimento diante de um maior endividamento e escalada da taxa SELIC no Brasil. Com base nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023, o indicador ficou em 2,4x, de 2,7x e 3,2x em dezembro de 2022 e 2021, respectivamente.

Figura 6:

#### Alavancagem tem permanecido relativamente estável

Evolução da alavancagem bruta e EBITDA ajustado da EDP-SP



Fonte: EDP-SP e Moody's Local

### Apoio implícito de sua controladora EDP - Energias do Brasil S.A.

Os ratings atribuídos ao grupo EDP-Brasil consideram o controle da EDP-Portugal. As operações brasileiras representam cerca de 20% do EBITDA consolidado da EDP-Portugal. Como resultado, acreditamos que as operações brasileiras continuarão a desempenhar um papel importante na estratégia de crescimento do grupo EDP-Portugal, refletindo uma transferência contínua de conhecimentos e suporte técnico. Por outro lado, a EDP-Portugal não garante diretamente nenhuma dívida da EDP-Brasil e da EDP-SP e espera que as suas subsidiárias se mantenham financeiramente autossustentáveis, tal como indicado em suas políticas financeiras publicadas.

### Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

#### Ambiental

A EDP-SP tem um baixo risco de transição de carbono no setor de serviços públicos eletricidade, pois é uma empresa de distribuição sem propriedade de ativos de geração de energia. Todos os custos associados à aquisição de energia, incluindo aqueles que são gerados a partir de fontes de carbono, são totalmente transferidos para os clientes com um mecanismo eficaz de recuperação de custos. Embora as empresas de transmissão e distribuição geralmente apresentem um baixo risco de transição de carbono, um crescimento acentuado da energia solar gerada em domicílio e da eficiência energética entre os clientes no território de serviços da EDP-SP poderia eventualmente resultar em um declínio nos volumes faturados da empresa. Os riscos associados a esse cenário focam principalmente no potencial de ativos ociosos e preocupações relacionadas aos aumentos tarifários que podem ser necessários para compensar os investimentos na rede. No entanto, atualmente não vemos políticas nacionais de energia mais amplas ou a influência de forças dos mercados locais que possam ter um impacto significativo no perfil de crédito da empresa nos próximos três a cinco anos.

#### Social

Como provedora de acessos a serviços básicos de eletricidade, e em linha com a nossa visão para este setor, consideramos que a EDP-SP tem exposição moderada a riscos sociais e demográficos. No segmento de distribuição, o aumento nas tarifas de energia pode representar um risco político-regulatório dado o caráter essencial dos serviços desempenhados pela EDP-SP, aumentando o risco de

intervenção no processo de revisão tarifária. Além disso, companhias deste setor têm exposição a cenários econômicos mais desafiadores para a população de suas áreas de concessão, que podem se traduzir em maiores índices de inadimplência.

### Governança

A EDP-SP carrega baixos riscos de governança. Atualmente, a Companhia é controlada 100% pela EDP Energias do Brasil S.A., que por sua vez é controlada pela EDP – Energias de Portugal. A EDP – Energias de Portugal passou a deter 100% do capital da EDP - Brasil após a realização de uma Oferta Pública de Ações (“OPA”) para a aquisição das ações no ano de 2023. Dessa forma, houve o cancelamento de registro de companhia aberta na categoria A, conversão para categoria B e saída do Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”, AAA.br estável) da EDP-Brasil, tendo em vista que a EDP – Portugal tem buscado uma simplificação maior da estrutura, maior foco na transição energética e otimização da estrutura de capital e dividendos da Companhia. O conselho de administração da Companhia é composto por nove membros, sendo quatro membros independentes.

### Análise de Liquidez

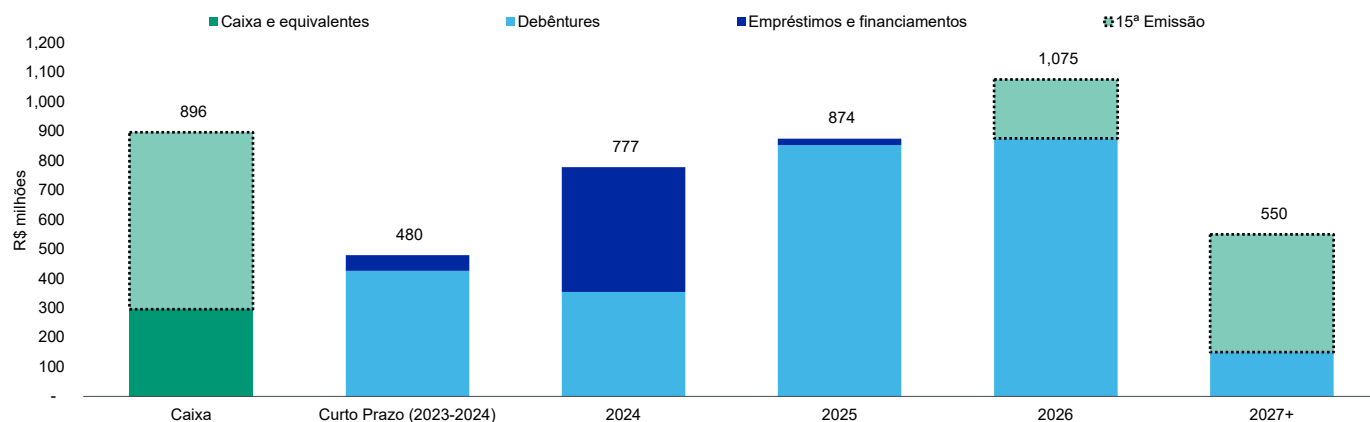
Em 30 de junho de 2023, a EDP-SP apresentou uma posição de caixa de R\$ 296 milhões, ante dívida de curto prazo de R\$ 480 milhões. A Companhia possui bom acesso ao mercado de capitais e tem demonstrado historicamente uma adequada administração do perfil de amortização de dívidas da Companhia. A EDP-SP possui um fluxo de caixa operacional previsível e estável que estimamos que seja entre R\$ 600 e R\$ 700 milhões por ano nos próximos 12 a 18 meses. No entanto, cabe ressaltar que o cronograma de investimentos é intenso e aproximadamente da mesma ordem de tamanho. Desta maneira, quando somado junto à distribuição de dividendos em média nos últimos 3 anos de R\$ 500 milhões, resulta em um fluxo de caixa livre negativo. Portanto, esperamos que a Companhia seja prudente na retenção de lucro para preservar uma posição de caixa adequada diante de maior volatilidade do mercado ou necessidades de caixa imprevistas, principalmente perante os vencimentos significativos que a Companhia enfrentará em 2024 e 2025.

Mais recentemente, em outubro de 2023, a EDP-SP anunciou a 15ª emissão de debêntures, em série única, no montante de R\$ 600 milhões. As amortizações de principal serão em três parcelas iguais anuais de R\$ 200 milhões, começando em setembro de 2026. A Moody's Local entende que os recursos dessa emissão serão utilizados para gestão de passivos, além do financiamento dos investimentos da Companhia.

Figura 7:

#### Cronograma de vencimentos de dívida da EDP -SP

Posição reportada em junho de 2023, proforma à 15ª. emissão de Debêntures



Fonte: EDP-SP e Moody's Local

**Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito**

- » Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25/10/2023, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

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

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 INADIMPLEMENTO ("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 INVESTORS 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 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. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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, EM TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 suas publicações.

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, COMPLETEZ, 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, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. 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](http://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.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos 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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

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