

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local rebaixa ratings dos projetos da Oxe Energia para BBB.br; em revisão para rebaixamento *Comunicado de Ação de Rating*

### CONTATOS

Thaís Andrade +55.11.3043.7348

Associate Credit Analyst ML  
[thaís.andrade@moodys.com](mailto:thaís.andrade@moodys.com)

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069

Senior Credit Analyst ML  
[mariaclaudia.komamura@moodys.com](mailto:mariaclaudia.komamura@moodys.com)

Patrícia 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

**SÃO PAULO, 11 DE OUTUBRO DE 2023**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") rebaixou hoje para BBB.br / Em revisão para rebaixamento (DNG) os ratings da 2ª Emissão de Debêntures com garantia real de cada um dos quatro projetos da Oxe Participações S.A. ("Oxe Energia" ou "Projeto"): Bonfim Geração e Comércio de Energia SPE S.A. ("Bonfim"), Cantá Geração e Comércio de Energia SPE S.A. ("Cantá"), Pau Rainha Geração e Comércio de Energia SPE S.A. ("Pau Rainha") e Santa Luz Geração e Comércio de Energia SPE S.A. ("Santa Luz"). A perspectiva foi alterada para Em Revisão (RUR), de estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Bonfim Geração e Comércio de Energia SPE S.A.	2ª Emissão de Debêntures	BBB.br / Em revisão para rebaixamento	Em revisão (RUR)
Cantá Geração e Comércio de Energia SPE S.A.	2ª Emissão de Debêntures	BBB.br / Em revisão para rebaixamento	Em revisão (RUR)
Pau Rainha Geração e Comércio de Energia SPE S.A.	2ª Emissão de Debêntures	BBB.br / Em revisão para rebaixamento	Em revisão (RUR)
Santa Luz Geração e Comércio de Energia SPE S.A.	2ª Emissão de Debêntures	BBB.br / Em revisão para rebaixamento	Em revisão (RUR)

### FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O rebaixamento dos ratings dos projetos da Oxe Energia reflete o desempenho operacional inferior ao esperado pela Moody's Local no ano de 2022 e no primeiro semestre de 2023, com índice de disponibilidade inferior a 94%, despesas operacionais acima do projetado e menor eficiência no consumo específico da biomassa ocasionada pelo menor nível de despacho de suas usinas, aliado à expectativa de uma estrutura de capital mais alavancada. Como resultado, o ICSD médio projetado no cenário base da Moody's Local durante o período analisado (2024-2034) é de 1,1x, de 1,33x. A revisão focará na avaliação da capacidade dos projetos em endereçar o risco de liquidez e no desenvolvimento relacionados a regularização do despacho.

A Oxe Energia tem apresentado desafios com relação à operação das usinas termoeletricas a biomassa, resultado principalmente de: (i) rescisão do contrato de Operação e Manutenção (O&M) e de Colheita, Carregamento e Transporte (CCT) com o prestador de serviço ("Subcontratista") e internalização das atividades pela Oxe Energia; (ii) despacho menor que o esperado; (iii) maior consumo específico de biomassa na operação; (iv) disponibilidade inferior ao projetado.

Os contratos de O&M e CCT das usinas inicialmente assinados com a Subcontratista foram rescindidos, por questões de performance e comerciais, de forma que a Oxe Energia decidiu internalizar essas atividades a partir de abril de 2023. Consideramos que essa mudança adiciona maiores incertezas ao desempenho operacional dos projetos, uma vez que a Oxe não apresenta histórico na operação de O&M e CCT. Além disso, os contratos com a

Subcontratista apresentavam critérios mínimos de performance, sob pena de aplicação de penalidades.

Em nosso cenário base, considerávamos um despacho de 100% a partir de julho de 2022 até janeiro de 2027, quando era estimado que o estado de Roraima passasse a ser conectado ao Sistema Integrado de Nacional (SIN) e as usinas passassem a despachar apenas a inflexibilidade de 50%. No entanto, no ano de 2022, os projetos apresentaram despacho médio de 87,5% e, no primeiro semestre de 2023, de 77%. Isso ocorreu devido a uma ineficiência do controle de frequência do Sistema Isolado de Roraima (SISOL), serviço ancilar que deveria ser feito pela maior usina a gás natural do SISOL, mas que atualmente está sendo feito por usinas a diesel. Dessa forma, a ordem de despacho por mérito está alterada, visto que as usinas da Oxe Energia deveriam ser despachadas antes das usinas a diesel no SISOL, por apresentarem menor custo unitário variável. Esperamos que a situação se regularize em 2024, uma vez que a situação atual impacta o custo de energia do sistema e dos consumidores como um todo.

O menor despacho observado nas usinas tem como consequência a ineficiência da operação em relação ao consumo específico de biomassa. Isso porque, quando o despacho é menor, as caldeiras das usinas, que geram o vapor que posteriormente é convertido em energia, demandam uma quantidade unitária maior de biomassa para gerar a mesma quantidade de energia. Em nosso cenário base, esperávamos que a taxa de conversão de biomassa em energia gerada no borne do gerador fosse de 1,14 ton/MWh, no entanto, em 2022 foi de 1,37 ton/MWh e, no primeiro semestre de 2023, de 1,26 ton/MWh. O maior custo com biomassa é uma das razões para que a margem EBITDA ajustada projetada para 2023, no nosso cenário base, tenha passado de 53% para 32%. Ainda para esse ano, a gestão tem trabalhado para diminuição de custos com silvicultura, ajustando a curva de plantio para o menor despacho realizado. Para 2024, por sua vez, a expectativa da Moody's Local é de que com a regularização do despacho, a Oxe Energia volte a apresentar margem EBITDA ajustada entre 50%-55%.

As usinas também apresentaram menor disponibilidade que o esperado. Em nosso cenário base, considerávamos disponibilidade de 93% a partir de julho de 2022. No entanto, em 2022, os Projetos apresentaram disponibilidade média de 89,9%. Esperamos que, a partir do segundo semestre de 2023, a disponibilidade fique em torno de 93%, já que a finalização do capex de construção dos projetos no primeiro semestre de 2023 deve contribuir para melhora desse indicador.

O rebaixamento dos ratings também reflete a expectativa de uma estrutura de capital mais alavancada do que inicialmente projetada pela agência. O empréstimo junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico ("BNDES") no valor de R\$ 80 milhões segue pendente de fiança bancária, porém com liquidação prevista até o final de novembro de 2023. Conseqüentemente, as fontes de recursos do projeto contemplarão a 1ª e a 2ª Emissão de Debêntures e o empréstimo com o BNDES. A Moody's Local entende que os recursos do novo empréstimo serão utilizados para pré-pagar gradualmente a 1ª Emissão de Debêntures dos projetos e para compor o caixa da Oxe Energia.

Em um cenário alternativo, no qual não há desembolso do BNDES, a Oxe Energia apresentaria uma pressão de liquidez já em 2023 para o pagamento da parcela da 2ª Emissão de Debêntures que vence em dezembro.

Os perfis de crédito dos projetos Bonfim, Cantá, Pau Rainha e Santa Luz refletem o perfil de crédito consolidado da Oxe Energia, dada fiança solidária entre os projetos embutidas na estrutura de cada uma das debêntures, além da fiança da Oxe Energia. A estrutura inclui cláusulas de vencimento antecipado automáticas relacionadas a Oxe Energia e também a qualquer um dos projetos. O perfil de crédito da Oxe Energia reflete a importância estratégica das usinas termoelétricas a biomassa para o sistema isolado do Estado de Roraima e os

contratos de venda de energia no mercado regulado pelo prazo das dívidas. O perfil de crédito também reflete o risco de contraparte contratual com a Roraima Energia S.A. (Roraima Energia), parcialmente mitigado por aproximadamente 72% da receita ter origem na Conta de Consumo de Combustível (CCC), e pela essencialidade do serviço para a população de Roraima. Apesar da tecnologia de usinas termoeletricas a biomassa ser comercialmente provada, o projeto não tem histórico operacional.

Ainda, os ratings das debêntures consideram que as estruturas de dívida dos quatro projetos são idênticas e carregam estruturas *project finance*, que inclui garantias reais sobre os ativos do projeto, juntamente a outros mecanismos de proteção ao credor, tais como limitações sobre a emissão de dívida adicional e limitações sobre a distribuição de dividendos se observado índice de cobertura do serviço da dívida abaixo de 1,3x. As debêntures apresentam conta reserva para serviço da dívida, mas não contam com conta reserva para O&M, ou conta reserva de manutenção pesada. As garantias reais incluem a alienação fiduciária das ações, máquinas e equipamentos e cessão fiduciária dos recebíveis do respectivo projeto. Sobre as debêntures incidem juros remuneratórios de IPCA + 8,50% ao ano. Os juros e amortização do principal são pagos semestralmente a partir de junho de 2022.

A Oxe Energia é uma holding não operacional composta por essas quatro usinas termoeletricas (UTES) a biomassa, localizadas no Estado de Roraima, com capacidade instalada de 10 MW por UTE: Bonfim, Cantá, Pau Rainha e Santa Luz. As usinas foram vencedoras do Leilão 001/2019, realizado pela ANEEL em 31 de maio de 2019. As UTES Bonfim, Pau Rainha e Santa Luz iniciaram suas operações em abril de 2022 e a Cantá em junho de 2022. A Oxe Energia tem três acionistas, a XP Asset Management, com 52,5% de participação, a Siguler Guff & Trius Capital com 32,51% de participação e a Lyon Capital Partners com 14,99% de participação.

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

Dada a revisão para rebaixamento, uma elevação é improvável. A confirmação dos ratings poderá ocorrer caso as estruturas de capital dos projetos sejam equalizadas ou caso os projetos apresentem fortalecimento de seu perfil de liquidez.

Os ratings dos projetos da Oxe Energia poderão ser rebaixados caso não tenham sucesso em endereçar seu risco de liquidez. Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados caso a operação tenha desempenho inferior ao esperado, com despesas operacionais acima do projetado, disponibilidade inferior a 93% ou margens EBITDA inferiores a 50%. Os ratings também poderiam sofrer pressão negativa caso a Oxe Energia expanda as atividades para novos negócios ou aumente o endividamento no nível da holding.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Ratings para Projetos de Infraestrutura, publicada em 24 de junho de 2021 e disponível na seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://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.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures).

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.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.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/regulatorydisclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures) 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](http://www.moodylocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

**Bonfim Geração e Comércio de Energia SPE S.A.**

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

<b>2ª Emissão de Debêntures</b>	<b>27/09/2022</b>	<b>11/10/2023</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

**Cantá Geração e Comércio de Energia SPE S.A.**

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

<b>2ª Emissão de Debêntures</b>	<b>27/09/2022</b>	<b>11/10/2023</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

**Pau Rainha Geração e Comércio de Energia SPE S.A.**

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

<b>2ª Emissão de Debêntures</b>	<b>27/09/2022</b>	<b>11/10/2023</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

**Santa Luz Geração e Comércio de Energia SPE S.A.**

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

<b>2ª Emissão de Debêntures</b>	<b>27/09/2022</b>	<b>11/10/2023</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

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/regulatorydisclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures) 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](http://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](http://www.moodylocal.com/country/br) para divulgações regulatórias adicionais.

© 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, NO 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, COMPLETEDE, 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 Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.moody's.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 Service, 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 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 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.