

**Rating Action: Moody's atribui ratings Ba1/Aaa.br a R\$ 1,06 bilhão em debêntures propostas da Taesa**

---

20 May 2019

Sao Paulo, May 20, 2019 -- A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") atribuiu um rating Ba1 na escala global e um rating Aaa.br na escala nacional brasileira ("NSR", em inglês) à emissão planejada de R\$ 1,06 bilhão em debêntures da Transmissora Aliança de Energia Elétrica (Taesa), composta por uma série de R\$ 850 milhões em dívida sênior sem garantias (1ª Série) com vencimento final em maio de 2026 e outra série de R\$ 210 milhões em dívida sênior com garantia real (2ª Série) e vencimento final em maio de 2044. Os recursos desta emissão serão utilizados para fortalecer a posição de caixa da companhia (1ª Série) e para suportar investimentos (2ª Série). Os ratings corporativos ("CFR", em inglês) Ba1/Aaa.br da Taesa não foram afetados pela ação de rating. A perspectiva continua estável.

**FUNDAMENTOS DOS RATINGS**

Os ratings Ba1/Aaa.br atribuídos às debêntures propostas levam em consideração: (i) a grande escala e a elevada diversificação da base de ativos da Taesa; (ii) seus fluxos de caixa previsíveis que são suportados por concessões de longo prazo remuneradas com pagamentos baseados por disponibilidade; (iii) as métricas de crédito adequadas que são evidenciadas pela Dívida Líquida sobre EBITDA menor que 3,5x em bases pro forma para essa operação de financiamento; e (iv) sua posição de liquidez robusta diante de um perfil de amortização confortável.

O perfil de crédito da Taesa é limitado por: (i) exposição a aumento eventual de custos e riscos de execução relacionados a sua carteira de ativos em construção até março de 2023, (ii) redução esperada das receitas reguladas de certos ativos existentes entre 2019 e 2021, conforme seus contratos de concessão; e (iii) um histórico de pagamentos de dividendos elevados acima de 90% da geração de lucro líquido, o que absorve uma parte substancial da geração de fluxo de caixa. A Moody's considera o perfil de crédito da Taesa vinculado ao do governo brasileiro (Ba2 estável), na medida em que a companhia está exposta à mesma base econômica para geração de receitas e está sujeita a políticas governamentais.

Os recursos dos R\$ 850 milhões em debêntures seniores sem garantia (1ª Série) serão utilizados para fortalecer a posição de caixa da Taesa para apoiar seus atuais negócios e financiar aquisições recentes. Em dezembro passado, a Taesa anunciou um acordo para adquirir participações de controle em quatro ativos operacionais de transmissão da Ambar Energia, que totalizam 1.227 quilômetros, por um valor total de R\$ 942,5 milhões. Em setembro de 2018, a Taesa também participou de um leilão realizado pela Centrais Elétricas Brasileiras SA-Eletronbras (Ba3 estável) para adquirir participações acionárias adicionais em cinco companhias de transmissão que já se encontram em fase operacional, por aproximadamente R\$ 200 milhões. Ambas operações estão sujeitas ao cumprimento de determinadas condições precedentes, as quais esperamos que sejam concluídas durante o primeiro semestre de 2019.

Os R\$ 210 milhões em debêntures seniores com garantia (2ª Série) serão emitidos na forma de debêntures de infraestrutura conforme previsto na lei 12.431. Os recursos desta série serão utilizados para os investimentos e despesas relacionadas aos projetos de transmissão em construção de Mariana Transmissora de Energia Elétrica S.A. (Mariana), Miracema Transmissora de Energia S.A (Miracema) e Sant'Ana, Transmissora de Energia S.A. (Sant'Ana), que são subsidiárias integrais da Taesa. O projeto de Mariana foi concedido à Taesa em 2013 e engloba 85 quilômetros de linhas de transmissão e duas subestações no Estado de Minas Gerais. Miracema foi concedido à Taesa em 2016 e engloba 90 quilômetros e duas linhas de transmissões no estado de Tocantins. Sant'Ana foi concedido em 2018 e engloba quatro linhas de transmissão com um total de 587 quilômetros e duas subestações. Os três projetos totalizam juntos aproximadamente R\$ 1,064 bilhão de investimentos. Os recursos da 2ª série darão suporte aos investimentos necessários para conclusão dos projetos Mariana e Miracema até dezembro de 2019 e os investimentos iniciais para o desenvolvimento do projeto Sant'Ana Quando entrarem em operação, os novos ativos de Mariana e Miracema deverão adicionar aproximadamente R\$ 77 milhões às receitas anuais permitidas ("RAP") da companhia, em valores atualizados para o ciclo 2018-2019. Os ativos de Sant'Ana devem adicionar uma RAP de aproximadamente R\$59 milhões, porém este projeto está previsto para conclusão somente em 2022.

A segunda série também será beneficiada por um pacote de garantias que inclui: (i) o penhor da totalidade das ações de emissão de Mariana e Miracema; (ii) a cessão fiduciária dos recebíveis futuros dessas duas concessões; (iii) os direitos emergentes sobre seus contratos de concessão; (iv) a cessão fiduciária das contas vinculadas para centralização de depósitos e da conta de reserva para serviço da dívida, a qual deverá manter um saldo de caixa mínimo para cobrir os pagamentos desta série em bases semestrais. O pacote de garantias não inclui direitos ou recebíveis da concessão de Sant'Ana. A Moody's reconhece o benefício creditício adicional das garantias designadas à segunda série para melhorar a expectativa de recuperação para seus credores em um evento de default. No entanto, o rating em escala global atribuído à esta série está limitado na escala de rating da Moody's pelos vínculos intrínsecos de crédito da Taesa à qualidade de crédito do governo do brasileiro, em função da natureza regulada de suas operações e base regional de clientes.

Em bases pro-forma para essa operação de financiamento, as dívidas da Taesa com garantia real representarão menos de 5% de sua dívida total em circulação. Deste modo, o perfil de crédito da Taesa continuará refletindo uma estrutura de capital predominantemente composta de dívidas sem garantias. As debêntures serão emitidas na companhia holding, mas serão beneficiadas por um fluxo de caixa significativo gerado por ativos integrados diretamente na controladora, que juntos representam mais de 95% da base de ativos e dos fluxos de caixa da Taesa, mitigando, portanto, a subordinação estrutural das debêntures.

A Taesa acelerou recentemente sua estratégia de crescimento através de construção de novos ativos e aquisições fortalecendo seu perfil de negócios por meio do aumento da diversificação de receita e da diluição de sua exposição a outras concessões maduras que estão sujeitas a reduções de receita no curto prazo. Por outro lado, a Moody's prevê uma deterioração temporária dos indicadores de crédito da Taesa, como ilustrado pela queda do índice Caixa Gerado nas Operações (FFO) sobre Dívida Líquida para 23%-25% nos próximos 12-18 meses, abaixo dos 53% realizados em 2018. As métricas de crédito da Taesa também são pressionadas no curto prazo pelo aumento significativo dos investimentos relacionados à construção de nove projetos de ativos de transmissão em construção concedidos à companhia nos últimos anos. A Moody's prevê investimentos de aproximadamente R\$ 1,6 bilhão entre 2019 e 2021. Apesar disso, esperamos que o índice FFO sobre Dívida Líquida se recupere para um patamar entre 30% e 40% uma vez que esses projetos se tornem maduros.

#### PERSPECTIVA DE RATING

A perspectiva estável reflete as expectativas da Moody's que as métricas de crédito da Taesa continuarão bem posicionadas para a sua categoria de rating, mesmo considerando as potenciais aquisições financiadas por dívida e os investimentos em andamento, conduzidos por seu perfil de fluxo de caixa bastante estável e previsível, o que é inerente ao setor de transmissão no Brasil.

#### O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO

Uma elevação do rating soberano Ba2 dos títulos de dívida do governo do Brasil pode resultar em uma elevação dos ratings na escala global da Taesa. Por outro lado, uma pressão negativa nos ratings ou na perspectiva poderia emergir em conexão com desafios na execução da estratégia de crescimento da empresa, tais como custos e investimentos acima do previsto ou atrasos na conclusão de projetos em construção. Uma deterioração material da liquidez da companhia poderia levar também à uma ação de rating negativa. Quantitativamente, uma deterioração prolongada nas métricas de crédito da companhia, tais como queda do índice FFO sobre Dívida Líquida abaixo de 20% e a permanência em base sustentada do indicador de cobertura de juros inferior a 3,5x pode desencadear um rebaixamento do rating. Um aumento significativo na proporção de dívida com garantias reais ou uma diminuição na quantidade de ativos desonerados, os quais poderiam ser usados para pagar a dívida sem garantia, também poderiam resultar em um rebaixamento dos ratings sem garantia da Taesa.

A Taesa é uma companhia de transmissão de energia que opera e mantém cerca de 12.726 km de linhas de alta tensão (230 a 525kV) por meio de 36 concessões com vida média ponderada de 18 anos. Em dezembro de 2018, a empresa controlava diretamente 10 concessões e operava as 26 remanescentes por meio de participações acionárias nas empresas operacionais do grupo TBE (por uma participação acionária de 49,9% - o grupo TBE detém 15 concessões), Brasnorte (39%), Eta (53%), ATE III (100%) e São Gotardo (100%) e as linhas de transmissão em construção Janaúba (100%), Miracema (100%), Mariana (100%), Sant'Ana (100%), Ivaí (50%), Paraguaçu (50%) e Aimorés (50%). Considerando as operações recentes com a Eletrobras, a Taesa elevará sua participação na Brasnorte e na ETAU para 88% e 76%, respectivamente. Além disso, após a aquisição de 4 ativos da Ambar, a Taesa expandirá sua carteira para 13.953 km de linhas de transmissão por meio de 40 concessões.

A Taesa é controlada pela Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG (B1/Baa2.br, estável) e pela Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P (Baa2, negativa), que detêm 21,7% e 14,9% do capital total da companhia, respectivamente. Os 63,4% remanescentes das ações estão em circulação e são negociados na BM&FBOVESPA.

A metodologia principal usada nestes ratings foi Redes reguladas de energia elétrica e de gás ("Regulated Electric and Gas Networks"), publicada em Março de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em [www.moody.com.br](http://www.moody.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" ("Mapping National Scale Ratings from 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. Para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos consulte [http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1174796](http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1174796).

#### 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 utilizado(s) na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados econômicos e demográficos, documentação da dívida, dados operacionais, dados do histórico de desempenho, informações públicas, informações da Moody's, e reportes regulatórios.

Fontes de Informação Pública: A Moody's considera informações públicas de diversas fontes como parte do processo de rating. Essas fontes podem incluir, mas não se limitam, à lista contida no link [https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1155814](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1155814).

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." [http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1172726](http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1172726) 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.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1172728](http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1172728) para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating foi 30/05/2018.

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

Cristiane Spercel  
Vice President - Senior 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  
Client Service: 1 212 553 1653

Michael J. Mulvaney  
MD - Project Finance  
Project Finance Group  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376

Client Service: 1 212 553 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  
Client Service: 1 212 553 1653



© 2019 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 RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. 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 DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATING, PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DA MOODY'S. 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 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. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS 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. OS RATINGS 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 SEUS RATINGS 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.**

**OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, 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, REDISTRIBUIDAS 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 E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO FORAM REALIZADOS PARA O USO DE QUALQUER PESSOA COMO UMA REFERÊNCIA (BENCHMARK), COMO O TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS, E 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 rating de crédito ou na preparação das Publicações da 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 perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais,, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

**A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO 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 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, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$2.700,000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. São incluídas anualmente no website [www.moodys.com](http://www.moodys.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings e entre as entidades que possuem ratings da MIS 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 objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) n° 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, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY125.000 até, aproximadamente, JPY250.000,000.

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