

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local afirma rating da TAESA em 'AAA.br';
perspectiva revisada para negativa
Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069

Analyst
mariaclaudia.komamura@moodys.com

Pedro Amorim +55.11.3956.8799

Associate
pedro.amorim@moodys.com

Patricia Maniero +55.11.3043.6066

AVP-Analyst / Manager
patricia.maniero@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

SÃO PAULO, 19 DE JULHO DE 2023

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) em 'AAA.br' da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. ("TAESA" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, a Moody's Local afirmou os ratings de determinadas debêntures emitidas pela Companhia em 'AAA.br', conforme a tabela abaixo. A perspectiva foi revisada para negativa, de estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A	Rating Corporativo (CFR)	Afirmado em AAA.br	Revisada para negativa de estável
	5ª emissão debêntures	Afirmado em AAA.br	
	6ª emissão debêntures - 1ª série	Afirmado em AAA.br	
	6ª emissão debêntures - 2ª série	Afirmado em AAA.br	
	7ª emissão debêntures	Afirmado em AAA.br	
	8ª emissão debêntures	Afirmado em AAA.br	
	12ª emissão debêntures – 1ª Série	Afirmado em AAA.br	
	12ª emissão debêntures – 2ª Série	Afirmado em AAA.br	
	12ª emissão debêntures – 3ª Série	Afirmado em AAA.br	
	13ª emissão debêntures – Série Única	Afirmado em AAA.br	

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A revisão da perspectiva dos ratings para negativa, de estável, reflete o comprovado apetite da Companhia em seguir crescendo, a manutenção de agressiva distribuição de dividendos, aliado a recente trajetória de deterioração de suas métricas de crédito diante de seu elevado plano de investimentos. Ao longo dos últimos anos, a TAESA vem participando ativamente dos leilões de transmissão, buscando prolongar e expandir sua concessão.

Mais recentemente, em dezembro de 2022, a Companhia venceu dois novos lotes (Tangará e Saíra) durante o leilão de transmissão realizado pela Agência Nacional de Energia Elétrica ("ANEEL"). Durante esse processo, a Companhia ofereceu elevados deságios em relação a RAP máxima da ANEEL, como por exemplo de 47,94% no lote 3 de Tangará. Essas novas concessões requerem investimentos de cerca de R\$ 2,3 bilhões, dos quais R\$ 870 milhões já foram pagos à concessória anterior pela Companhia quando da assinatura do contrato.

No recente leilão que ocorreu em junho de 2023, a Companhia manteve-se ativa, participando de quatro lotes com investimentos elevados e período de construção entre 60 e 66 meses. Embora não tenha se sagrado vencedora de nenhum lote, demonstrou interesse em continuar em sua estratégia de crescimento. A Moody's Local pondera que os leilões de transmissão têm se mostrado cada vez mais competitivos, mesmo em cenário de elevadas taxas de juros, o que poderá gerar pressão na rentabilidade futura destes projetos.

A TAESA possui elevado plano de investimentos para os próximos anos, sendo que a Moody's Local espera um desembolso total de R\$ 4,8 bilhões distribuídos entre 2023 e 2026, com pico de R\$ 2,3 bilhões em 2023. Atualmente, a Companhia possui uma carteira de novos projetos em desenvolvimento que incluem Sant'Ana, Ivaí, Ananaí, Pitiguari, Tangará e Saíra e deverão adicionar o equivalente a R\$ 725 milhões de Receita Anual Permitida ("RAP") com base no ciclo 2022-23. No entanto, enquanto os projetos de Sant'Ana e Ivaí já estão recebendo atualmente 98% e 91% da RAP, respectivamente, os demais (Ananaí, Pitiguari, Tangará e Saíra) se tornarão totalmente operacionais somente em 2027 e 2028. No caso de Saíra, a Companhia já conseguiu adicionar 72,2% de RAP por se tratar de um projeto com característica de *brownfield*. Com o portfólio atual da Companhia, existe a expectativa de redução da RAP somente a partir de 2030.

Nos últimos doze meses encerrados em março de 2023, as relações de dívida bruta/EBITDA e FFO/dívida bruta atingiram 4,4x e 12,5%, quando comparado a uma média de 2,7x e 33,5%, respectivamente, nos últimos dois anos. Atualmente, o conjunto de maior saldo de dívida e altas taxas de juros no país também têm colaborado para a pressão no fluxo ajustado de caixa gerado nas operações ("FFO").

A dívida bruta da Moody's Local inclui empréstimos e financiamentos, arrendamento e dívidas garantidas pela TAESA da controlada Interligação Elétrica Ivaí S.A. ("Ivaí") e da coligada Empresa Diamantina de Transmissão de Energia S.A. ("EDTE"). Em março de 2023, a dívida bruta total ajustada foi de R\$ 10,7 bilhões.

Considerando que parte do investimento tem sido realizado com dívida e que a geração de caixa das novas concessões majoritariamente se iniciará quando os projetos se tornarem operacionais, a Moody's Local espera que as métricas de crédito deverão seguir pressionadas até 2027, quando deverão retornar para dívida bruta/EBITDA abaixo de 4,5x e FFO/dívida bruta próxima a 20%. As nossas projeções não consideram novos investimentos.

Esperamos a Companhia mantenha um cronograma de dívida administrável, principalmente diante da expectativa de fluxo de caixa livre ("FCF") negativos ao longo dos próximos anos, principalmente devido aos elevados investimentos a serem realizados e alta distribuição de dividendos. A Moody's Local acredita que uma alocação de capital prudente é necessária durante a execução da estratégia de crescimento.

O rating segue refletindo a (i) a sua larga escala e elevada diversificação de seus ativos; (ii) a previsível geração de fluxo de caixa, suportada pelas concessões de longo prazo remuneradas por disponibilidade e com reajustes indexados à inflação; (iii) flexibilidade financeira, de maneira a continuar com sua estratégia de gestão de passivos, reforçando sua posição de liquidez e alongando o perfil de cronograma de amortização.

A exposição a custos adicionais e riscos de execução relacionados ao seu portfólio de projetos em construção, e um histórico de altos pagamentos de dividendos que absorve uma parte significativa de sua geração de fluxo de caixa são considerações negativas ao crédito.

A perspectiva negativa reflete a recente deterioração das métricas de crédito, enquanto a Companhia segue buscando crescimento e distribuindo altos dividendos, o que pode trazer desafios para a manutenção de seu perfil de crédito.

A TAESA é um dos maiores grupos privados de transmissão de energia elétrica do Brasil em termos de Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 4,1 bilhões no ciclo 2022/2023. A Companhia detém 43 concessões e é controlada pela Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG (“CEMIG”, AA.br estável) e pela ISA Investimentos e Participações do Brasil S.A. (“ISA Brasil”) por meio de um acordo de acionistas. A empresa é exclusivamente dedicada à construção, operação e manutenção de ativos de transmissão, com 12.471 km de linhas em operação e 2.684 km de linhas em construção, totalizando 15.155 km de extensão e 109 subestações. Além disso, possui ativos com presença em todas as 5 regiões do país (18 Estados e o Distrito Federal) e um Centro de Operação e Controle localizado em Brasília. A TAESA reportou nos últimos 12 meses, EBITDA ajustado da Moody's Local de R\$ 2,4 bilhões.

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

A Moody's Local poderá alterar a perspectiva para estável caso a TAESA consiga demonstrar que sua gestão financeira será prudente durante o período de crescimento, de modo que a liquidez se fortaleça. Quantitativamente, a perspectiva poderia ser revisada para estável caso haja a expectativa de tendência de melhora na geração de fluxo de caixa gerado pelas operações, em conjunto a uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) abaixo de 5,0x ou cobertura de juros (EBIT/despesa financeira) acima de 3,5x de forma sustentada.

Os ratings podem sofrer um rebaixamento caso ocorram desafios na execução da estratégia de crescimento da Companhia, tais como realização de investimentos acima do previsto ou atrasos substanciais na conclusão dos projetos em construção. Uma deterioração da liquidez também pode resultar em uma ação de rating negativa. Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados caso a pressão de geração de caixa de prolongue um período superior ao esperado, em conjunto a alavancagem bruta ajustada acima de 5,0x ou cobertura de juros (EBIT/despesa financeira) abaixo de 3,5x de forma sustentada.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021 e disponível na seção de metodologias em 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.moodylocal.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.moodylocal.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 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.moodyslocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo	29/06/2021	29/06/2021
5ª emissão debêntures	29/06/2021	29/06/2021
6ª emissão debêntures - 1ª série	29/06/2021	29/06/2021
6ª emissão debêntures - 2ª série	29/06/2021	29/06/2021
7ª emissão debêntures	29/06/2021	29/06/2021
8ª emissão debêntures	29/06/2021	29/06/2021
12ª emissão debêntures – 1ª Série	25/03/2022	25/03/2022
12ª emissão debêntures – 2ª Série	25/03/2022	25/03/2022
12ª emissão debêntures – 3ª Série	25/03/2022	25/03/2022
13ª emissão debêntures – Série Única	16/02/2023	16/02/2023

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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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, 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 Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website 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 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. ("MJJK") 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 MJJK. 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 MJJK 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 registo 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.