

Rating Action: Moody's afirma ratings Ba1/Aaa.br atribuídos à CPFL Energia e as debêntures emitidas pelas subsidiárias CPFL Paulista e CPFL Geração

04 Jun 2019

NOTA: Em 10 de Junho de 2019, o Press Release foi corrigido da seguinte maneira: O título foi alterado para: "Moody's afirma ratings Ba1/Aaa.br atribuídos à CPFL Energia e as debêntures emitidas pelas subsidiárias CPFL Paulista e CPFL Geração." Segue release revisado.

Sao Paulo, June 04, 2019 -- A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") afirmou os ratings corporativos atribuídos à CPFL Energia S.A. (CPFL Energia) em Ba1 na escala global e em Aaa.br na escala nacional brasileira. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou os ratings Ba1/Aaa.br atribuídos à 8ª emissão de debêntures no valor de R\$ 700 milhões da COMPANHIA PTA DE FORCA E LUZ - CPFL PAULISTA (CPFL Paulista) e à 11ª emissão de debêntures no valor de R\$ 1,4 bilhão da CPFL Geração de Energia S.A. (CPFL Geração), que são respaldadas por garantia corporativa da CPFL Energia. A perspectiva é estável.

As ações de rating sucedem o anúncio do plano da CPFL Energia de emitir novas ações em uma oferta de capital primária para aumentar a quantidade de ações em circulação da companhia ("free float", em inglês) para um nível mínimo de 15%, conforme exigido pela bolsa brasileira, B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (Ba1 estável), para manter o status da companhia no nível de governança mais alto ("Novo Mercado"). Os recursos dessa operação serão utilizados para apoiar a aquisição de uma participação de 48,4% de sua subsidiária CPFL Energias Renováveis S.A. (CPFL Renováveis, sem rating), detida atualmente pela State Grid Brazil Power Participações S.A., por aproximadamente R\$ 4,1 bilhões.

Ações do Outlook:

..Emissor: COMPANHIA PTA DE FORCA E LUZ - CPFL PAULISTA

....Perspectiva, Permanece Estável

..Emissor: CPFL Energia S.A.

....Perspectiva, Permanece Estável

..Emissor: CPFL Geracao de Energia S.A.

.... Perspectiva, Permanece Estável

Afirmações:

..Emissor: COMPANHIA PTA DE FORCA E LUZ - CPFL PAULISTA

....Dívida Sênior Sem Garantia /Debenture, Afirmação Ba1/Aaa.br

..Emissor: CPFL Energia S.A.

....Corporate Family Rating, Afirmação Ba1/Aaa.br

..Emissor: CPFL Geracao de Energia S.A.

....Gtd. Dívida Sênior Sem Garantia/Debenture, Afirmação Ba1/Aaa.br

FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings corporativos Ba1/Aaa.br da CPFL Energia incorporam seu perfil de negócios diversificado e posição estabelecida no mercado de energia brasileiro com operações de larga escala nos segmentos de distribuição e geração. A visão de crédito da Moody's considera o programa de investimento elevado da companhia e os seus descasamentos interanuais de custos e despesas decorrentes da dinâmica regulatória, junto com sua estrutura de capital em desenvolvimento. A qualidade de crédito da CPFL Energia em base

isolada reflete, em última instância, o ambiente operacional do Brasil, a natureza altamente regulada do setor de energia, e como tal, está limitada ao rating soberano. O rating Ba1 na escala global incorpora uma elevação de um nível sobre o perfil de crédito da CPFL Energia, em base isolada, refletindo uma probabilidade moderada de suporte pelo seu acionista controlador, a State Grid International Development Limited (SGID, A2 estável).

Com a oferta planejada de ações, a Moody's estima que a CPFL Energia poderá levantar recursos entre R\$ 3,4 bilhões e R\$ 5,6 bilhões, de acordo com a precificação da oferta e do exercício de opções para emissão de lote adicional e suplementar, o que permitirá que a companhia tenha flexibilidade financeira para realizar a maior parcela ou a totalidade da aquisição da CPFL Renováveis e outras iniciativas de expansão, sem sofrer pressão negativa em seu perfil de alavancagem. Em março de 2019, a CPFL Energia apresentou índices consolidados de Dívida Líquida sobre EBITDA, CFO pre-WC/Dívida e de Cobertura de Juros, calculados conforme os ajustes-padrão da Moody's, de 3,2x, 19,4%, e 3,8x, respectivamente.

Em um cenário conservador para o aumento de capital, a Moody's estima que as métricas de crédito da companhia continuarão a melhorar gradualmente, refletindo um índice Dívida Líquida sobre EBITDA abaixo de 3,0x e CFO pre WC sobre Dívida acima de 20% nos próximos 12 a 18 meses. A melhora no curto prazo é suportada por aumento de tarifas reguladas para compensar as necessidades elevadas de capital de giro em 2018. Este cenário considera um maior volume de distribuições de dividendos a partir de 2020, de acordo com a política financeira revisada da empresa, que incorpora um índice mínimo de pagamento de dividendos de 50% do lucro líquido, o que restringirá um ritmo mais rápido de redução das dívidas. Este cenário não inclui sinergias potenciais resultantes de uma incorporação da CPFL Renováveis à estrutura organizacional da CPFL Energia.

Após a conclusão da operação, a participação de controle indireto da SGID na CPFL Energia diminuirá para a faixa de 82% - 85%, dos atuais 94,75% detidos pela controladora. A Moody's considera que a probabilidade de suporte financeiro tempestivo de uma empresa controladora estrangeira é maior para subsidiárias totalmente controladas do que para as afiliadas com participações de investidores minoritários. No entanto, entendemos que a SGID continua comprometida em apoiar o perfil de crédito da CPFL, tendo em vista (i) a importância estratégica das operações brasileiras, que representam aproximadamente 60% de seu EBITDA consolidado anual, incluindo a CPFL Energia; (ii) os incentivos estruturais para apoiar a empresa em caso de dificuldades financeiras devido a cláusulas de default cruzado nas escrituras de títulos da SGID relacionadas a pedido de recuperação judicial de qualquer subsidiária em que detenha mais de 50% de participação; e (iii) histórico da SGID de fornecer suporte a outras subsidiárias globalmente.

A Moody's destaca também que o perfil de liquidez da companhia melhorará com a estratégia de gestão de passivos a ser executada até o final deste mês, que engloba a emissão de R\$ 3,4 bilhões em dívidas e estende o perfil de vencimentos de 3,4 anos para 3,7 anos, a um custo financeiro relativamente menor.

O alinhamento dos ratings da CPFL Paulista e da CPFL Geração ao rating corporativo atribuído à CPFL Energia está baseado nas cláusulas de garantia e de vencimento antecipado por inadimplência cruzada contidas em várias dívidas emitidas no grupo e na estrutura centralizada de gestão de caixa. A totalidade da dívida do grupo foi emitida pelas subsidiárias operacionais, das quais cerca de 95% possuem garantias da CPFL Energia, como empresa controladora. As estruturas das dívidas não incluem limitações para distribuições de dividendos, além de cláusulas de antecipação baseadas nos índices Dívida Líquida/EBITDA e EBITDA/Resultado Financeiro consolidados pro-forma da CPFL Energia. Esses argumentos justificam a atribuição de ratings seniores sem garantia para emissões de dívida de CPFL Geração e CPFL Paulista no mesmo nível do rating corporativo de CPFL Energia.

O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DO RATING

Os ratings da CPFL Energia podem ser elevados mediante percepção de que o suporte da SGID se torne mais evidente e/ou formalizado por garantias de dívida. Tendo em vista as ligações intrínsecas da qualidade de crédito da CPFL Energia, em base isolada, com o governo brasileiro (Ba2 estável), ações positivas para o rating soberano poderiam provocar pressão de alta nos ratings da companhia na escala global. Os ratings atribuídos a emissões de dívida da CPFL Paulista e CPFL Geração poderiam ser elevados em caso de elevação dos ratings atribuídos ao garantidor, a CPFL Energia.

Por outro lado, os ratings da CPFL Energia podem enfrentar uma pressão de baixa se a estabilidade e transparência do regime regulatório para os segmentos de distribuição e geração enfraquecer, resultando, em última análise, em uma percepção de maior volatilidade ou diminuição da base de fluxo de caixa, causando declínios sustentáveis dos índices CFO pre WC sobre Dívida e/ou Cobertura de Juros para níveis abaixo de

12,0% e 2,0x, respectivamente. Os ratings também podem ser rebaixados em uma ação de rating similar sobre o rating soberano ou mediante percepção da Moody's de uma probabilidade menor de suporte da controladora SGID. Os ratings atribuídos a emissões de dívida da CPFL Paulista e CPFL Geração poderiam ser rebaixados em caso de rebaixamento dos ratings da CPFL Energia.

A CPFL Energia é uma companhia holding não operacional com participações majoritárias e minoritárias em empresas que operam nos setores de distribuição, geração, transmissão e comercialização de energia no Brasil, bem como serviços relacionados ao setor. A CPFL está entre as maiores companhias de energia privada do Brasil, atendendo 9,6 milhões de clientes de distribuição em 687 cidades por meio de suas quatro empresas de distribuição nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Paraná e Minas Gerais e com mais de 3,3 GW de capacidade instalada pro-forma de geração.

A metodologia principal utilizada no rating da CPFL Energia S.A. e COMPANHIA PTA DE FORÇA E LUZ - CPFL PAULISTA foi Serviços Públicos Regulados de Gás e Eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities") publicada em junho de 2017. A metodologia principal utilizada no rating da CPFL Geração de Energia S.A. foi Concessionárias Não Reguladas de Serviços Públicos e Empresas Não Reguladas de Geração de Energia ("Unregulated Utilities and Unregulated Power Companies"), publicada em maio de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em www.moody.com.br para obter uma cópia destas metodologias.

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.

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, 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.

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 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_1178070 para mais informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. e partes relacionadas a essas entidades podem também receber produtos/serviços fornecidos por partes relacionadas à Moody's América Latina Ltda. envolvidas em atividades de rating de crédito no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o link

http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1178071 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating para CPFL Energia S.A. foi 10/04/2018.

A data da última Ação de Rating para COMPANHIA PTA DE FORCA E LUZ - CPFL PAULISTA foi 10/04/2018.

A data da última Ação de Rating para CPFL Geracao de Energia S.A. foi 28/05/2018.

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.moody.com.br.

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating de crédito, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação de rating de crédito, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em www.moody.com.br para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor. A data em que alguns ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Conseqüentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website www.moody.com.br para obter mais informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Definições de Ratings em www.moody.com.br para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

Consulte o www.moody.com.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.moody.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

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 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, COMPLETEZ, 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, 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.