

Rating Action: Moody's altera perspectiva de empresas brasileiras para negativa, de estável

Global Credit Research - 31 May 2017

Sao Paulo, May 31, 2017 -- A Moody's América Latina ("Moody's") revisou a perspectiva para negativa de estável de várias empresas que operam no Brasil, enquanto todos os ratings foram afirmados. A mudança da perspectiva das companhias segue a alteração da perspectiva do rating dos títulos do governo do Brasil para negativa, de estável e afirmação de seus ratings de emissor e de dívida sênior sem garantia e os ratings shelf em Ba2 e em (P)Ba2, respectivamente.

EMISSORES E RATINGS AFIRMADOS -- PERSPECTICA ALTERADA PARA NEGATIVA

Fibria Celulose S.A.: o rating corporativo (CFR, em inglês) foi afirmado em Ba1 na escala global e em Aaa.br na escala nacional brasileira ("NSR"). Ao mesmo tempo, a Moody's Investors Service afirmou o rating Ba1 das notas emitidas pela Fibria Overseas Finance Ltd e garantidas pela Fibria Celulose S.A. A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Fleury S.A.: os ratings CFR e das debêntures seniores sem garantia foram afirmados em Ba2 na escala global e em Aa2.br na escala nacional brasileira ("NSR"). A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Localiza Rent a Car S.A.: os ratings CFR e da dívida sênior sem garantia foram afirmados em Ba2 na escala global e em Aa1.br na escala nacional brasileira ("NSR"). A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Raízen Combustíveis S.A e Raízen Energia S.A.: os ratings CFR e da dívida sênior sem garantia emitidas pela Raízen Energia S.A. (garantidas pela Raízen Combustíveis S.A.) foram afirmados em Ba1 na escala global e em Aaa.br na escala nacional brasileira ("NSR"). A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Suzano Papel e Celulose S.A.: os ratings CFR e das notas seniores sem garantia foram afirmados em Ba1 na escala global e em Aaa.br na escala nacional brasileira ("NSR"). Ao mesmo tempo, a Moody's Investors Service afirmou o rating Ba1 das notas seniores em moeda estrangeira garantidas sem garantia de ativos reais, emitidas pela Suzano Trading Ltd, uma subsidiária totalmente controlada da Suzano Papel e Celulose S.A.. A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Telefônica Brasil S.A.: os ratings CFR e das debêntures seniores sem garantia foram afirmados em Ba1 na escala global e em Aaa.br na escala nacional brasileira ("NSR"). A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Ultrapar Participações S.A.: o rating CFR foi afirmado em Aaa.br na escala nacional brasileira ("NSR") e também foi afirmado os ratings Ba1/Aaa.br das notas seniores sem garantia emitidas pela Ipiranga Produtos de Petróleo S.A. e garantidas pela Ultrapar Participações S.A. Ao mesmo tempo, a Moody's Investors Service afirmou o rating Ba1 atribuído na escala global à Ultrapar e o rating Ba1 das notas seniores garantidas sem garantia de ativos reais emitidas Ultrapar International S.A, garantidas de forma irrevogável e incondicional pela Ultrapar e pela Ipiranga Produtos de Petróleo S.A. A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

Valid S.A.: os ratings CFR e da dívida sênior sem garantia foram afirmados em Ba2 na escala global e em Aa3.br na escala nacional brasileira ("NSR"). A perspectiva foi alterada para negativa, de estável.

FUNDAMENTOS DO RATING

A afirmação do rating e a mudança da perspectiva para negativa, de estável, para essas empresas seguem a alteração da perspectiva dos títulos do governo do Brasil para negativa, de estável, e a afirmação de seus ratings de emissor e de dívida sênior sem garantia em Ba2, e dos ratings shelf em (P)Ba2 respectivamente, em 26 de maio de 2017, e são orientadas pelos seguintes fatores:

Primeiro fator: Aumento da incerteza em relação à dinâmica das reformas após os recentes eventos políticos.

A perspectiva estável, atribuída anteriormente aos ratings dos títulos do governo do Brasil foi baseada em

nossa expectativa de que a melhora observada nas condições macroeconômicas persistiria, apoiada pela forte dinâmica de reformas testemunhada sob o governo do presidente Michel Temer. Qualquer que seja o resultado, as recentes alegações de corrupção contra o presidente ameaçam reverter o ciclo virtuoso entre a normalidade política, a implementação das reformas e a confiança dos investidores, que sustentaram a estabilização das condições econômicas.

Nos últimos meses, o governo aprovou uma série de reformas importantes, incluindo uma emenda constitucional para os limites de gastos do governo, e promoveu debate no Congresso sobre a reforma da previdência, que são essenciais para a sustentabilidade fiscal no médio prazo. No entanto, as controvérsias em torno do presidente Michel Temer provocarão provavelmente uma paralisação das negociações sobre a reforma previdenciária e, conseqüentemente, ela não será aprovada pelo Congresso neste ano como esperávamos anteriormente.

Além disso, olhando mais adiante, com o foco do governo sendo reorientado para a crise política, a capacidade governamental para continuar a desenvolver e implementar as reformas necessárias para lidar com os mal-estares econômicos e fiscais deverá ser enfraquecida.

Segundo fator: as perspectivas de deterioração das condições macroeconômicas que aumentará os riscos negativos para a recuperação da economia.

Após dois anos de contração, a economia conseguiu estabilizar. Esperamos um crescimento modesto do Produto Interno Bruto (PIB) de 0,5% em 2017, com a inflação recuando para 4,0%, abaixo da média da meta de inflação de 4,5%, mas dentro do intervalo de tolerância de +/- 1,5%, e permanecendo dentro do intervalo da meta do Banco Central, que permite que a instituição mantenha o relaxamento monetário.

Essa recuperação e o correspondente impulso à força econômica de médio prazo do Brasil estão ameaçados pela crise política, que deverá enfraquecer a confiança do investidor e aumentar a volatilidade do mercado financeiro. A melhora da confiança do investidor foi orientada pelo foco do governo nas reformas estruturais e sua capacidade de mostrar resultados nesta área. No atual contexto, a prolongada incerteza política e o risco de outra transição do governo deverá impactar a recuperação incipiente. A habilidade do Banco Central para realizar mais cortes de juros poderia ser dificultada se um choque relacionado à confiança na taxa de câmbio for alimentado por uma inflação maior, retardando o potencial de um impacto positivo no crescimento em 2018 e enfraquecendo as economias fiscais provenientes do pagamento de juros mais baixos sobre a dívida do governo.

Em consequência desses desdobramentos, os riscos negativos para nossas expectativas de crescimento para 2017 e 2018 aumentaram. O crescimento de curto prazo possui impacto limitado nos ratings de crédito; no entanto, no caso do Brasil, a continuidade de um choque muito significativo testemunhado nos últimos anos sinalizaria uma diminuição maior da força econômica no médio prazo.

FUNDAMENTOS PARA AFIRMAÇÃO DO RATING Ba2 DOS TÍTULOS DO GOVERNO DO BRASIL

O rating de emissor dos títulos do governo do Brasil reflete as forças e fraquezas do perfil de crédito do país. O crescimento econômico abaixo do potencial e as métricas fiscais fracas, que resultarão em aumento contínuo dos índices de dívida governamentais nos próximos dois a três anos, são limitadores importante para o rating. Isso é contrabalançado pela economia grande e diversificada do Brasil, vulnerabilidades limitadas do balanço de pagamentos e recentes reformas para conter o aumento dos gastos do governo.

A perspectiva negativa para as companhias afetadas reflete a visão da Moody's de que a qualidade de crédito dessas empresas não pode ser totalmente desvinculada da qualidade de crédito do governo brasileiro e, portanto, é apropriado limitar a dimensão na qual esses emissores podem receber ratings maiores que os do soberano, em linha com a Diretriz de Implementação de Rating da Moody's "Como a Qualidade do Crédito Soberano Pode Afetar Outros Ratings ("How Sovereign Credit Quality Can Affect Other Ratings"), publicada em 16 de março de 2015, e que está disponível em www.moody's.com.

A metodologia principal usada nos ratings de Fibria Celulose S.A. e Suzano Papel e Celulose S.A. foi Indústria Global de Papel e Produtos Florestais ("Global Paper and Forest Products Industry"), publicada em outubro de 2013. A metodologia principal usada nos ratings de Fleury S.A. e Valid S.A. foi Indústria de Serviços Corporativos e ao Consumidor ("Business and Consumer Service Industry"), publicada em outubro de 2016. A metodologia principal usada nos ratings de Localiza Rent a Car S.A. foi Setor de Locação de Equipamentos e Transportes ("Equipment and Transportation Rental Industry"), publicada em Abril de 2017. A metodologia principal usada nos ratings de Raizen Energia S.A. foi Setor Global de Proteína e Agricultura ("Global Protein and Agriculture Industry"), publicada em maio de 2013. A metodologia principal usada nos ratings de

Telefônica Brasil S.A. foi Prestadores de Serviços de Telecomunicações ("Telecommunications Service Providers"), publicada em Janeiro de 2017. A metodologia principal usada nos ratings de Ultrapar Participações S.A., Raizen Combustíveis S.A e Ipiranga Produtos de Petróleo S.A. foi Setor varejista ("Retail Industry"), publicada em outubro de 2015. Consulte a página de Metodologias de Rating em 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 da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to 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. Consulte https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333 para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, partes não envolvidas nos ratings, informações públicas, confidenciais e de propriedade da Moody's.

Os tipos de informação utilizados na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados econômicos e demográficos, 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 http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459.

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/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_195459 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/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_195460 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating para Fibria Celulose S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Fleury SA foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Localiza Rent a Car S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Suzano Papel e Celulose S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Raizen Energia S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Raizen Combustíveis S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Telefonica Brasil S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Ultrapar Participações S.A. foi 17/03/2017

A data da última Ação de Rating para Ipiranga Produtos de Petróleo S.A. foi 23/03/2017

A data da última Ação de Rating para Valid S.A. foi 25/06/2015

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.

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 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 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 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.

As informações dos contatos abaixo são fornecidas para fins informativos apenas. Consulte a tabela rating da página do emissor em www.moodys.com.br para cada um dos ratings cobertos, divulgações da Moody's sobre o analista de rating principal e a entidade jurídica da Moody's que emitiu os ratings.

Consulte o 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 para divulgações

regulatórias adicionais de cada rating.

Erick Rodrigues
Vice President - Senior Analyst
Corporate 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

Marianna Waltz, CFA
MD - Corporate Finance
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 800 891 2518
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

© 2017 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"). 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.

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 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., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. 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 COM.

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. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

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), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000,000.

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