

**Rating Action: Moody's rebaixa ratings da CELESC D e da CELESC, perspectiva alterada para negativa**

---

Global Credit Research - 19 Feb 2016

**Aproximadamente R\$ 300 milhões em instrumentos de dívida afetados**

Sao Paulo, February 19, 2016 -- A Moody's América Latina Ltda (Moody's) rebaixou o rating de emissor da Celesc Distribuição S.A. (CELESC D) para Ba2/A1.br de Ba1/Aa2.br. Ao mesmo tempo, a Moody's rebaixou para Ba2/A1.br de Ba1/Aa2.br os ratings dos R\$ 300 milhões em debêntures amortizáveis sem garantia de ativos reais com vencimento final em 15 de maio de 2019. Além disso, Moody's também rebaixou o rating de emissor da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A (CELESC) para Ba3/A3.br de Ba2/Aa3.br. para refletir o rebaixamento da CELESC D, sua principal subsidiária. A perspectiva para todos os ratings foi alterada para negativa de estável.

Downgrades:

..Issuer: Celesc Distribuicao S.A

.... Issuer Rating, Downgraded to Ba2 from Ba1

.... Issuer Rating, Downgraded to A1.br from Aa2.br

....Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Downgraded to Ba2 from Ba1

....Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Downgraded to A1.br from Aa2.br

..Issuer: Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A.

.... Issuer Rating, Downgraded to Ba3 from Ba2

.... Issuer Rating, Downgraded to A3.br from Aa3.br

Outlook Actions:

..Issuer: Celesc Distribuicao S.A

....Outlook, Changed To Negative From Stable

..Issuer: Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A.

....Outlook, Changed To Negative From Stable

FUNDAMENTOS DO RATING

O rebaixamento dos ratings da CELESC D reflete o desempenho muito mais fraco que o esperado da companhia, principalmente nos dois últimos trimestre de 2015, em conjunto com nossa expectativa de que a empresa provavelmente não melhorará significativamente seu desempenho operacional e financeiro no médio prazo. Nossa avaliação de que o desempenho da CELESC D não mudará drasticamente nesse período advém de uma esperada queda adicional no volume de vendas em 2016, da elevada estrutura de custo da companhia e das esperadas tarifas de energia elétrica mais baixas em consequência do quarto período de revisão tarifária em julho de 2016.

Os ratings corporativos Ba3/A3.br da CELESC estão um grau abaixo de Ba2/A1.br de sua subsidiária CELESC D para refletir a potencial subordinação estrutural da sua dívida à dívida existente ao nível da sua subsidiária operacional. Credores das subsidiárias operacionais geralmente têm reivindicações superiores no fluxo de caixa gerado no nível operacional do que os detentores de dívida ao nível da holding.

O fraco desempenho operacional da companhia é evidenciado pelo índice de Fluxo de Caixa Operacional pré-Capital de Giro sobre Dívida de apenas 2,9% nos últimos dozes meses encerrados em 30 de setembro de 2015,

abaixo dos 22,3% registrados em 2014. A Moody's atribui a significativa deterioração na métrica de fluxo de caixa à combinação de menor volume de vendas, em conjunto com a menor arrecadação de alguns impostos federais nos primeiros nove meses de 2015. Além disso, a empresa está revendo seus custos associados à cobrança regulatória da Conta de Desenvolvimento Energético (CDE), o que poderia resultar em um fluxo de caixa adicional.

Apesar do fraco fluxo de caixa em 2015, a CELESC D foi capaz de manter um nível de endividamento relativamente saudável, de R\$ 1.179 milhões em 30 de setembro de 2015, abaixo do montante de R\$ 1.329 milhões em 31 de dezembro de 2014. A dívida total da companhia inclui R\$ 758 milhões em passivos de fundos de pensão, de acordo com os ajustes padrões da Moody's.

A Moody's estima que o nível de endividamento líquido da companhia, em 30 de setembro de 2015, está subestimado em aproximadamente R\$ 450 milhões. Esta é a quantia que a CELESC D provavelmente pagará para a Centrais Elétricas Brasileiras SA. (ELETROBRAS, Ba2 em revisão para rebaixamento) em 2016, montante esse relacionado ao não recolhimento do encargo regulatório CDE.

A Moody's entende que a CELESC D está negociando com o setor bancário e mercados de capitais locais um financiamento de longo prazo de valor entre R\$ 300 milhões e R\$ 600 milhões para alongar seu perfil de dívida, pagar passivos existentes relacionados à CDE e cumprir com seu programa anual de investimento relativamente significativo de aproximadamente R\$ 320 milhões nos próximos dois anos.

A expectativa de uma redução significativa em ativos regulatórios em consequência de custos de aquisição de energia mais baixos por conta da esperada redução no despacho de energia térmica, combinada com a intenção manifestada pela companhia de implementar um programa de demissão voluntária de funcionários em 2016, poderiam melhorar o fluxo de caixa da companhia. A Moody's vê essa estratégia de fluxo de caixa como possível, mas desafiadora caso a CELESC D não melhore sua geração interna de caixa como medido pelo fluxo de caixa operacional (FCO).

A Moody's continuará monitorando o desempenho da companhia no curto prazo para avaliar sua capacidade de melhorar a geração de caixa interno bem como a capacidade de garantir financiamento de longo prazo adequado e tempestivo.

#### O QUE PODERIA ELEVAR OU REBAIXAR OS RATINGS

A Moody's considerará uma ação adicional de rebaixamento se a CELESC D não for capaz de promover rapidamente uma recuperação de seu desempenho financeiro de modo que a relação FCO pré-capital de giro/Dívida fique acima de 12% em uma base sustentada ou se a companhia falhar em garantir financiamento de longo prazo adequado e tempestivo como planejado.

A Moody's estabilizará a perspectiva se a companhia melhorar sua posição de liquidez obtendo dívida de longo prazo e melhorar seu fluxo de caixa de maneira que a relação FCO pré-capital de giro/Dívida seja superior a 20% em uma base sustentada.

A Celesc Distribuição S.A. (CELESC D) é uma subsidiária integral da Centrais Elétricas de Santa Catarina (CELESC), que é uma holding com participações também em algumas hidrelétricas. CELESC é controlada pelo Estado de Santa Catarina (sem rating), que detém 50,2% do capital votante da CELESC e 20,2% de seu capital total. Em 1999, o regulador ANEEL outorgou à CELESC D a concessão para distribuição de energia elétrica a 264 municípios no Estado de Santa Catarina, o que representa cerca de 92% da área do Estado. Essa concessão expirou em 7 de julho de 2015, mas foi renovada por mais 30 anos em dezembro de 2015.

A CELESC D, em sua presente forma, foi criada em 2006 como resultado da divisão dos negócios de geração e distribuição de energia da CELESC para cumprir com as exigências regulatórias locais que requerem a separação de atividades operacionais diferentes. CELESC D é a 6ª maior companhia de distribuição no Brasil em termos de energia distribuída e a 10ª maior em termos de número de consumidores. A companhia é a principal subsidiária da CELESC, responsável por aproximadamente 98% das receitas líquidas do grupo.

Em 2014, CELESC D reportou vendas líquidas de R\$ 5.750 milhões, não incluídos R\$ 347 milhões em receitas de construção, EBITDA de R\$ 904 milhões e lucro líquido de R\$ 384 milhões, considerando-se os ajustes padrões da Moody's. Nos últimos 12 meses encerrados em 30 de setembro de 2015, a CELESC D reportou vendas líquidas de R\$ 6.718 milhões, que não incluem receitas de construção de R\$ 378 milhões, EBITDA de R\$ 976,8 milhões e lucro líquido de R\$ 421,7 milhões.

A principal metodologia utilizada nessa ação de rating foi Serviços Públicos Regulados de Gás e Eletricidade

("Regulated Electric and Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013. Consulte a página Metodologias de Rating em [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter 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 junho de 2014 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").

## 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.

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 do [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 "Serviços auxiliares e outros serviços permitidos providos a entidades com rating da Moody's América Latina Ltda" disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para maiores informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. (e partes relacionadas a essas entidades) podem também receber produtos/serviços fornecidos por terceiros relacionados à Moody's América Latina Ltda. envolvidos em atividades de rating de crédito. Consulte o [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

A data da última ação de rating foi 31/5/13

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 do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating dos títulos que derivam seus ratings do rating 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 maiores informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível no [www.moody.com.br](http://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, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação, 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 no [www.moody.com.br](http://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. Consequentemente, 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](http://www.moody.com.br) para obter maiores informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's disponível na página Processo de Rating do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para maiores informações sobre o horizonte de tempo em que pode haver uma ação de rating depois que uma revisão ou uma ação na perspectiva tiver ocorrido.

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

Jose Soares  
VP - Senior Credit Officer  
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  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

William L. Hess  
MD - Utilities  
Corporate Finance Group  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 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  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

© 2016 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 FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES E NOTAÇÕES DE CRÉDITO E RELATÓRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICAÇÕES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE**

CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES. 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 QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, ENTRE OUTROS: 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. AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E AS NOTAÇÕES 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. AS NOTAÇÕES 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 AS SUAS NOTAÇÕES 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.

AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO USAR AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO . EM CASO DE DÚVIDA, DEVERÁ CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS, 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 a 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 notações 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 realizar, em todos os casos, uma verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de notação de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licen~ças 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 órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licen~ças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo entre outros: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra quando o instrumento financeiro relevante não seja objeto de uma notação de crédito específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licen~ças 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, não possam ser excluídos por lei) por parte de, ou qualquer contingência, dentro ou fora do controlo da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos órgãos 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 NOTAÇÃO, 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 notação de crédito, subsidiária e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emitentes 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 notação, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e notação por si prestados, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e as MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência das notações e dos processos de notação da MIS. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com as notações, e entre as entidades que possuem notações da MIS e que também informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm uma participação acionista maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita ao abrigo da Licença para Serviços Financeiros ("Australian Financial Services License") detida pela filial 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 significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Austrália, o utilizador 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 retalho, de acordo com o significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). A notação de crédito da MOODY'S é uma opinião em relação aos riscos de crédito subjacentes a uma obrigação de dívida do emitente, e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de retalho. Seria imprudente e inadequado para os investidores de retalho usar as notações de crédito da MOODY'S ou as publicações da MOODY'S ao tomar uma decisão de investimento. Em caso de dúvida, deverá contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é uma filial e uma agência de crédito integralmente detida pela Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma filial integralmente detida pela MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de notação de crédito e filial integralmente detida pela MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Notação Estatística Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, as notações de crédito atribuídas pela MSFJ são Notações de Crédito Não-NRSRO. As Notações de Crédito Não-NRSRO são atribuídas por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação objeto de notação não será elegível para certos tipos de tratamento ao abrigo das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de notação de crédito registadas junto da Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo junto da FSA são, respetivamente, os "FSA Commissioner (Ratings)" n.ºs 2 e 3.

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 notação, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços avaliação e notação 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.

\* Este documento foi escrito em inglês e posteriormente traduzido para diversas outras línguas, inclusive português. Em caso de divergência ou conflito entre as versões, a versão original em Inglês prevalecerá.