

Rating Action: Moody's efetua ações de ratings para emissores específicos do setor de infraestrutura brasileiro

Global Credit Research - 25 Feb 2016

Ação segue rebaixamento dos ratings de emissor e dos títulos de dívida do Brasil para Ba2 com uma perspectiva negativa

Sao Paulo, February 25, 2016 --

A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") efetuou as seguintes ações de rating em sua carteira de rodovias pedagiadas sob concessão, bem como companhias de serviços públicos de abastecimento de água, gás e energia e de infraestrutura, em consequência do rebaixamento dos ratings de emissor e dos títulos de dívida do governo do Brasil para Ba2 de Baa3, com atribuição de perspectiva negativa. Para mais informações, consulte [https://www.moodys.com/research/Moodys-downgrades-Brazils-issuer-and-bond-ratings-to-Ba2-with-PR_342928].

FUNDAMENTO DOS RATINGS

Essas ações de rating refletem a visão da Moody's de que a recente ação de rating soberano, em consequência da deterioração das perspectivas fiscais e econômicas, em conjunto com a piora da governabilidade e paralisa política, afetarão negativamente a qualidade de crédito das seguintes companhias:

Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A. (AutoBAn)

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa2/Aaa.br, em revisão para rebaixamento na escala global e na escala nacional brasileira ("NSR"), respectivamente.

Ao mesmo tempo, os ratings seniores sem garantia das seguintes emissões foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa2/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa:

R\$ 500 milhões em debêntures brasileiras

R\$ 450 milhões em debêntures brasileiras

R\$ 930 milhões em debêntures brasileiras

Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo -- VIAOESTE S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Os ratings seniores sem garantia das seguintes emissões foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa:

R\$ 440 milhões em debêntures brasileiras

R\$ 750 milhões em debêntures brasileiras

Concessionária Rodovia Presidente Dutra S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa2. Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Concessionária de Rodovias do Interior do Oeste S.A. (SPVias)

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ratings de R\$ 190 milhões em debêntures seniores sem garantia rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa. Perspectiva alterada para negativa.

CCR S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Concessionária do Rodoanel Oeste S.A.

Ratings de R\$ 550 milhões em debêntures seniores sem garantia em ativos reais garantidas pela CCR S.A. (Ba3/A2.br) rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 750 milhões em debêntures seniores sem garantias em ativos reais garantidas pela CCR S.A. (Ba3/A2.br) foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Conc da Rodovia dos Lagos S.A. (ViaLagos)

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 150 milhões em debêntures seniores sem garantia foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Autovias S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings dos R\$ 120 milhões em debêntures seniores com vencimento em 2017 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings dos R\$ 300 milhões em debêntures seniores com vencimento em 2017 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável. Perspectiva alterada para negativa.

Concessionária de Rodovias do Interior Paulista S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 600 milhões em debêntures seniores com vencimento em 2018 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 375 milhões em debêntures seniores foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Centrovias Sistemas Rodoviários S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 400 milhões em debêntures foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 120 milhões em debêntures seniores com garantia foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de

estável.

Vianorte S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, , the ratings on the BRL150 million senior unsecured debêntures were downgraded to Ba3/A2.br from Ba1/Aa2.br on the global scale and on the National scale rating, respectively. Outlook changed to negative from stable.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 100 milhões em debêntures seniores com garantia foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA S.A.

Ratings de R\$ 600 milhões de debêntures seniores sem garantia em duas tranches de 3 e 5 anos garantidas pela Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (sem rating) foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Rota das Bandeiras S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br from Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 1,1 bilhão em debêntures seniores com garantia foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Invest. E Part. Em Infra-Estr S.A. -- INVEPAR

Ratings corporativos (CFR) rebaixado para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Concessionária Auto Raposo Tavares S.A.

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings das debêntures seniores com garantia foram rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Linha Amarela S.A.

Ratings das debêntures seniores com garantia afirmados em Ba2/Aa3.br debêntures nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Concessionária Bahia Norte S.A. -- CBN

Ratings corporativos (CFR) afirmados em B1/Baa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente.

Ao mesmo tempo, os ratings das debêntures seniores amortizáveis com garantia com vencimento em 2019 foram afirmados em B1/Baa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A.

Ratings de emissor nas escalas global e NSR, respectivamente, afirmados em Ba2/Aa2.br. Ao mesmo tempo a perspectiva para todos os ratings foi alterada para negativa de estável.

Concessionária Rodovias do Tiete S.A.

Ratings de emissor rebaixados para B1/Baa1.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 1.065 milhão em debêntures seniores com garantia foram rebaixados para B1/Baa1.br de Ba2/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva para todos os ratings alterada para negativa de estável.

Concessionária das Rodovias Ayrton Senna e Carvalho Pinto S.A. (Ecopistas)

Ratings de emissor rebaixados para B1/Baa1.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings dos R\$ 350 milhões em debêntures seniores com garantia em ativos reais garantidas pela Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.(sem rating) foram rebaixadas para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

EATE -- Empresa Amazonense Transmissão Energia SA

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings das seguintes emissões de debêntures foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa:

R\$ 295 milhões com vencimento em 2016

R\$ 159 milhões com vencimento em 2020

R\$ 150 milhões com vencimento em 2017

ETEP - Empresa Paraense Transmissão de Energia

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 69 milhões em debêntures com vencimento em 2020 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

ENTE - Empresa Norte de Transmissão de Energia SA

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings das seguintes emissões de R\$ 248 milhões em debêntures com vencimento 2020 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Empresa Catarinense de Transmissão de Energia S.A. (ECTE)

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings dos R\$ 80 milhões em debêntures seniores sem garantia foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Ba1/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. -- TAESA

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 425 milhões e R\$ 245 milhões de debêntures seniores sem garantia foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 145 milhões em debêntures subordinadas foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Transmissora Sul Litorânea de Energia S.A. (TSLE)

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. A perspectiva para todos os ratings foi alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings das debêntures seniores com garantia foram rebaixados para Ba3/A2 de Ba1/Aa1.br br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Bandeirante Energia SA

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de 390 milhões em dívida subordinada com vencimento em 2016 foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Espírito Santo Centrais Elétricas -- Escelsa

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável. Perspectiva alterada para negativa.

Companhia de Gás de São Paulo -- COMGÁS

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 592 milhões em debêntures seniores com vencimento em 2025 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings dos R\$ 540 milhões em debêntures seniores com vencimento em 2020 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Celesc Distribuição S.A

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/A1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 300 milhões em debêntures seniores sem garantia amortizáveis em 6 anos com vencimento em 2019 foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/A1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa de estável.

Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A.

Ratings de emissor rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Energisa S.A.

Ratings corporativo (CFR) rebaixados para Ba2 de Ba1 na escala global e afirmado em Aa2.br na escala nacional. Perspectiva alterada para negativa .

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 400 milhões em debêntures seniores amortizáveis sem garantia em duas tranches de 5 e 7 anos foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

EDP - Energias do Brasil S.A.

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negative.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 750 milhões em debêntures seniores não conversíveis foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Light S.A.

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3. nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Light Serviços De Eletricidade S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negative.

Ao mesmo tempo, os ratings das debêntures seniores lastreadas sem garantia com vencimento em 2016 foram rebaixadas para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Eletropaulo Met. Elet. de São Paulo

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 750 milhões em debêntures seniores sem garantia foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Energest SA

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings de R\$ 120 milhões em debêntures seniores com vencimento em 2017 foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Duke Energy International Geração Paranapanema SA

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings das seguintes emissões de debêntures foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aaa.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa:

R\$ 239 milhões com vencimento em 2019

R\$ 240 milhões com vencimento em 2021

R\$ 250 milhões com vencimento em 2018

R\$ 250 milhões com vencimento em 2023

R\$ 150 milhões com vencimento em 2017

AES Tiete S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings das seguintes emissões de debêntures foram rebaixados para Ba2/Aa2.br de Baa3/Aa1.br em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa:

R\$ 498 milhões com vencimento em 2019

R\$ 440 milhões com vencimento em 2022

R\$ 300 milhões com vencimento em 2020

Lajeado Energia S.A.

Rating de emissor rebaixado para Ba2 de Ba1 na escala global e afirmado em Aa2.br na escala nacional. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, o rating de R\$ 450 milhões de debêntures sêniores amortizáveis sem garantia com vencimento final em 2019 foi rebaixado para Ba2 de Ba1 na escala global e afirmado em Aa2.br na escala nacional. Perspectiva permaneceu negativa.

Light Energia S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings das debêntures seniores lastreadas sem garantia com vencimento em 2016 foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/Aa3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

CPFL Energias Renováveis S.A.

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para Ba3/A2.br de Ba2/A1.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa

Empresa de Energia São Manoel S.A.

Ratings de debêntures seniores lastreadas sem garantia foram rebaixados para Ba3/A2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva permaneceu negativa.

Brennand Energia S.A.

Ratings corporativos (CFR) afirmados em Ba3/A3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Brennand Investimentos S.A.

Ratings corporativos (CFR) afirmados em Ba3/A3.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Andrade Gutierrez Participações S.A. (AG Par)

Ratings corporativos (CFR) rebaixados para B1/Baa1.br de Ba2/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

Ao mesmo tempo, os ratings das debêntures seniores lastreadas sem garantia foram rebaixados para B1/Baa1.br de Ba2/Aa2.br nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa de estável.

POTENCIAL RECALIBRAGEM DE RATINGS NA ESCALA GLOBAL PARA ESCALA NACIONAL

Por conta do recente rebaixamento do governo brasileiro na escala global de ratings e outros emissores cujos perfis de risco são afetados por considerações de crédito relacionadas, a distribuição dos ratings em escala nacional (NSRs) entre os emissores no Brasil tornou-se muito comprimida, particularmente no nível Aa2.br. Como resultado, a atual equivalência entre os ratings em escala global e os ratings em escala nacional pode já não estar servindo adequadamente uma de suas finalidades pretendidas, que é fornecer uma maior diferenciação de crédito entre emissores do que a possibilitada pela escala global de ratings. Entretanto, se a metodologia de NSRs da Moody's for revisada como proposto na Solicitação de Comentário (RCF em inglês) intitulada "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global", publicada em 20 de janeiro, a nova escala brasileira resultante provavelmente implicará que muitos ratings em escala global no Brasil corresponderão a ratings mais elevados na escala nacional.

Embora o RFC inclua um novo mapa de equivalência de escala nacional proposto para o Brasil, por conta das alterações nos ratings mencionadas acima, o mapa final do Brasil provavelmente será diferente da proposta específica de mapa incluída no RFC. Além do mapa proposto para o Brasil, o RFC incluía uma proposta de atualização da nossa metodologia de equivalência entre os ratings na escala nacional e os ratings na escala global, incluindo diretrizes para a criação de novos mapas e a revisão de outros existentes, assim como uma nova proposta de mapa em escala nacional para cada um dos demais países nos quais atualmente possuímos NSRs. O período de comentário deste RFC encerrou-se em 22 de fevereiro.

O QUE PODERIA ELEVAR/REBAIXAR O RATING

À luz da recente ação de rating e da perspectiva negativa, uma elevação dos ratings é improvável no curto prazo.

A deterioração adicional da qualidade de crédito soberana poderia exercer pressão de baixa sobre esses emissores do setor de infraestrutura. Um rebaixamento seria desencadeado se a Moody's percebesse deterioração adicional nos arcabouços regulatórios sob os quais essas companhias operam. Uma deterioração sustentada nas métricas de créditos relevantes dos emissores também poderia exercer pressão de baixa. Interferência política no curso normal de negócios desses emissores também seria considerado um gatilho para um rebaixamento.

A principal metodologia usada nas ações de ratings para Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban, Concessionária Rod.Oeste SP Viaoeste S.A., Concessionária Rodovia Pres. Dutra S.A., Concessionária de Rod Int do Oest SA (SPVias), CCR S.A., Concessionária do Rodoanel Oeste S.A., Conc da Rodovia dos Lagos S.A. (ViaLagos), Autovias S.A. and Concessionária de Rodovias Interior Paulista, Centrovias Sistemas Rodoviaros S.A., Vianorte S.A., ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA S.A., Rota das Bandeiras S.A., Invest. E Part. Em Infra-Estr. S.A. -- INVEPAR, Concessionária Auto Raposo Tavares S.A., Linha Amarela S.A., Concessionária Bahia Norte S.A. -- CBN, Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. Concessionária Rodovias do Tietê S.A., Concessionária das Rodovias Ayrton Senna e Carvalho Pinto S.A. (Ecopistas) foi Rodovias Pedagiadas Privadas sob Concessão ("Privately Managed Toll Roads") publicada em maio de 2014.

A principal metodologia utilizada nas ações de ratings para EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A., ETEP - Empresa Paraense Transmissão de Energia, ENTE - Empresa Norte de Transmissão de Energia AS, Empresa Catarinense de Transmissão de Energia S.A. (ECTE), Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. -- TAESA, Transmissora Sul Litorânea de Energia S.A. (TSLE) foi Redes reguladas de energia elétrica e de gás ("Regulated Electric & Gas Networks"), publicada em novembro de 2014.

A principal metodologia utilizada em Bandeirante Energia SA, Espírito Santo Centrais Elétricas -- Escelsa, Cia de Gás de São Paulo -- COMGAS, Celesc Distribuição S.A, Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A., EDP - Energias do Brasil S.A., Energisa S.A., Light S.A. Light Serviços De Eletricidade S.A. Eletropaulo Met. Elet. de São Paulo foi Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013.

A principal metodologia utilizadas nos ratings de Energest SA, Duke Energy International Geração Paranapanema SA, AES Tiete S.A., Lajeado Energia S.A., Light Energia S.A., CPFL Energias Renováveis S.A., Empresa de Energia Sao Manoel S.A., Brennand Energia S.A., Brennand Investimentos 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 outubro de 2014.

A principal metodologia utilizada nos ratings de Andrade Gutierrez Participações S.A. (AG Par) foi Companhias Holding de Investimentos e Conglomerados ("Investment Holding Companies and Conglomerates"), publicada em dezembro de 2015.

Consulte a página Metodologias de Ratings em www.moody's.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 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 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 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 para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

CCR Group, que compreende Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban, Concessionária de Concessionária Rod.Oeste SP Viaoeste S.A., Concessionária Rodovia Pres. Dutra S.A. e Concessionária de Rod Int do Oest SA (SPVias), entidades classificadas cobertas nesse comunicado de imprensa, respondeu por 5% ou mais da receita anual da Moody's América Latina Ltda. durante o ano-calendário anterior.

A data da última ação de rating para Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban foi 15/12/2015

A data da última ação de rating para Concessionária Rod.Oeste SP Viaoeste S.A. foi 15/12/2015

A data da última ação de rating para Concessionária Rodovia Pres. Dutra S.A. foi 15/12/2015

A data da última ação de rating para Concessionária de Rod Int do Oest SA (SPVias) foi 15/12/2015

A data da última ação de rating para CCR S.A. foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Concessionária do Rodoanel Oeste S.A. foi 5/5/2015

A data da última ação de rating para Conc da Rodovia dos Lagos S.A. (ViaLagos) foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Autovias S.A. foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Concessionária de Rodovias Interior Paulista foi 14/12/2015

A data da última ação de rating para Centrovias Sistemas Rodoviaros S.A. foi 15/3/2015

A data da última ação de rating para Vianorte S.A. foi 15/3/2015

A data da última ação de rating para ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGISTICA S.A. foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Rota das Bandeiras S.A. foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Invest. E Part. Em Infra-Estr S.A. -- INVEPAR foi 17/5/2013

A data da última ação de rating para Concessionária Auto Raposo Tavares S.A. foi 02/12/2015

A data da última ação de rating para Linha Amarela S.A. foi 18/11/2015

A data da última ação de rating para Concessionária Bahia Norte S.A. -- CBN foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. foi 12/07/2015

A data da última ação de rating para Concessionária Rodovias do Tiete S.A. foi 01/07/2015

A data da última ação de rating para Concessionária das Rodovias Ayrton Senna e Carvalho Pinto S.A. (Ecopistas) foi 01/07/2015

A data da última ação de rating para EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A. foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para ETEP - Empresa Paraense Transmissão de Energia foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para ENTE - Empresa Norte de Transmissão de Energia SA foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Empresa Catarinense de Transmissão de Energia S.A. (ECTE) foi 16/09/2015

A data da última ação de rating para Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. -- TAESA foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Transmissora Sul Litorânea de Energia S.A. (TSLE) foi 04/04/2015

A data da última ação de rating para Bandeirante Energia SA foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Espírito Santo Centrais Elétricas -- Escelsa foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS foi 21/01/2016

A data da última ação de rating para Celesc Distribuição S.A foi 19/02/2016

A data da última ação de rating para Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. foi 24/02/2016

A data da última ação de rating para Energisa S.A. foi 06/05/2015

A data da última ação de rating para EDP - Energias do Brasil S.A. foi 03/06/2015

A data da última ação de rating para Light S.A. foi 14/01/2016

A data da última ação de rating para Light Serviços De Eletricidade S.A. foi 14/01/2016

A data da última ação de rating para Eletropaulo Met. Elet. de São Paulo foi 23/12/2015

A data da última ação de rating para Energest SA foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Duke Energy International Geração Paranapanema SA foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para AES Tiete S.A. foi 11/12/2015

A data da última ação de rating para Lajeado Energia S.A. foi 18/12/2015

A data da última ação de rating para Light Energia S.A. foi 16/01/2016

A data da última ação de rating para CPFL Energias Renováveis S.A. foi 14/01/2016

A data da última ação de rating para Empresa de Energia São Manoel S.A. foi 11/01/2016

A data da última ação de rating para Brennand Energia S.A. foi 10/12/2015

A data da última ação de rating para Brennand Investimentos S.A. foi 5/6/2012

A data da última ação de rating para Andrade Cutierrez Participacoes S.A. (AG Par) foi 17/6/15

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.

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 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 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 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.

O contato abaixo é fornecido somente com o objetivo de informação. Por favor veja a página de rating do emissor em moody.com, para cada emissor coberto, divulgações regulatórias quanto ao analista líder e a entidade legal da Moody's que emitiu os ratings.

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.

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

William L. Hess
MD - Utilities
Infrastructure 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 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 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 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, 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, 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.