MOODY'S LOCAL | Brasil

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local atribui 'AAA.br' às propostas de emissão de debêntures da CPFL Paulista, RGE Sul, Piratininga e CEEE-T

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069
Senior Credit Analyst ML
mariaclaudia.komamura@moodys.com

Leila Dargham +55.11.3956.8794
Associate ML
leila.dargham@moodys.com

Patricia Maniero +55.11.3043.6066
Associate Director – Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

Minuta Confidencial

SÃO PAULO, 16 DE OUTUBRO DE 2023

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje os ratings 'AAA.br' à: 13ª Emissão de Debêntures propostas pela Companhia Paulista de Força e Luz – CPFL Paulista ("CPFL Paulista") no montante de R$ 750 milhões, em duas séries; 15ª Emissão de Debêntures propostas pela RGE Sul Distribuidora de Energia S.A. ("RGE Sul") no montante de R$ 250 milhões, em duas séries; 15ª Emissão de Debêntures propostas pela Companhia Piratininga de Força e Luz ("Piratininga") no montante R$ 300 milhões, em duas séries; 10ª Emissão de Debêntures propostas pela Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica – Ceee-T ("CEEE-T") no montante de R$ 450 milhões, em duas séries.

Os ratings atribuídos estão em linha com o Rating Corporativo ("CFR") da CPFL Energia S.A. ("CPFL Energia" ou "Companhia", AAA.br estável), refletindo a fiança corporativa da CPFL Energia em favor dos debenturistas, em caráter irrevogável e irretratável.

Os recursos das emissões propostas serão utilizados para o pagamento de futuros gastos, despesas ou dívidas a serem incorridas ou para reembolso de gastos, despesas e/ou dívidas relacionadas ao projeto de investimento ocorrido no prazo igual ou inferior a 24 meses.

Emissor	Instrumento	Rating
Companhia Paulista de Força e Luz – CPFL Paulista	13ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br
	13ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br
RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.	15ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br
	15ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br
Companhia Piratininga de Força e Luz	15ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br
	15ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br
Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica – CEEE-T	10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br
	10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br

O rating atribuído é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, a Moody's Local avaliará o possível impacto que essas alterações podem causar nos ratings e agirá em conformidade.

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

Os ratings atribuídos estão em linha com o Rating Corporativo da CPFL Energia, refletindo a fiança corporativa da Companhia em caráter irrevogável e irretratável.

As quatro emissões propostas totalizam R$ 1,75 bilhão, e apresentam estruturas semelhantes, por exemplo, no que tange a: número de séries, cronograma de pagamento de principal e juros de cada série e remuneração proposta de cada série cláusulas de vencimento antecipado.

Para a 1ª Série de todas as emissões propostas, cada série terá seu saldo de principal corrigido monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") e terá uma remuneração a ser definida em processo de *bookbuilding* limitada à maior taxa entre: (i) a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com juros semestrais ("NTN-B") com vencimento em 2032 acrescida de sobretaxa de 0,40% e (ii) 5,70% ao ano. O pagamento de juros será semestral, a partir de abril de 2024, e o principal será amortizada anualmente em três parcelas iguais a partir de outubro de 2031.

Para a 2ª Série de todas as emissões propostas, cada série terá seu saldo de principal corrigido pelo IPCA e terá uma remuneração a ser definida em processo de *bookbuilding* limitada à maior taxa entre: (i) a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com juros semestrais ("NTN-B") com vencimento em 2035 acrescida de sobretaxa de 0,40% e (ii) 5,75% ao ano. O pagamento de juros será semestral, a partir de abril de 2024, e o principal será amortizada anualmente em três parcelas iguais a partir de outubro de 2033.

As escrituras das debêntures propostas contemplam cláusulas de vencimento antecipado automático em caso de inadimplemento de qualquer obrigação financeira acima de R$ 250 milhões por parte da CPFL Energia e suas subsidiárias operacionais. Também são eventos de vencimento antecipado automático o eventual pedido de falência da CPFL Energia e suas respectivas subsidiárias, assim como a eventual proposta pela CPFL Energia ou quaisquer de suas subsidiárias de plano de recuperação extrajudicial ou judicial. Qualquer forma de reorganização societária da CPFL Energia ou de alguma de suas subsidiárias, de forma que a State Grid Corporation of China deixe de exercer controle direto ou indireto da CPFL Energia, também se caracteriza como vencimento antecipado automático.

Além disso, as estruturas das debêntures propostas carregam *covenants* financeiros, os quais estão baseados no perfil consolidado da CPFL Energia, nos limites de dívida líquida / EBITDA abaixo de 3,75x e EBITDA / resultado financeiro líquido acima de 2,25x. Com base em junho de 2023, a CPFL Energia estava confortavelmente em conformidade com seus *covenants* financeiros.

O CFR da CPFL Energia reflete suas robustas métricas de crédito, derivadas de sua posição bem estabelecida no mercado de energia brasileiro e seu perfil de negócios relativamente diversificado, com operações em larga escala nos segmentos de distribuição, geração, transmissão e comercialização de energia. O rating da CPFL Energia também incorpora elevada expectativa de suporte do acionista controlador, a State Grid International Development Limited, caso necessário, dados incentivos estruturais e estratégicos.

Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023, a CPFL Energia reportou receita líquida de R$ 34,9 bilhões (excluindo receitas de construção) com margem EBITDA ajustada pela Moody´s Local de 39,9%. Neste mesmo período, a Companhia registrou um índice de dívida bruta / EBITDA, ajustado pela Moody´s Local, de 2,1x. Em 2022, a Companhia gerou fluxo de caixa operacional ajustado de R$ 9,6 bilhões, pagou R$ 3,7 bilhões em dividendos, investiu cerca de R$ 5,8 bilhões em seus negócios. A Moody's Local entende que as emissões propostas aumentam a flexibilidade financeira da Companhia, de forma a reforçar sua posição de caixa em meio a um forte ciclo de investimentos.

Minuta Confidencial

A perspectiva estável dos ratings reflete nossa expectativa de que nos próximos 12-18 meses o ambiente regulatório brasileiro continuará estável, e de que a gestão financeira da CPFL Energia e suas subsidiárias se manterá estável e sólida.

Com sede em Campinas, a CPFL Paulista é a maior empresa de distribuição de energia da CPFL Energia, que detém 100% de suas ações. A CPFL Paulista atende 4,9 milhões de clientes em 234 municípios no interior do estado de São Paulo, dos quais Campinas, Ribeirão Preto, Bauru e São José do Rio Preto são os mais importantes. A CPFL Paulista é a empresa com o fluxo de caixa mais forte dentro do grupo CPFL. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023, a CPFL Paulista registrou receitas operacionais líquidas (excluindo receita de construção) de R$ 13,2 bilhões e EBITDA de R$ 3,4 bilhões, o que representa 38% e 24% dos números consolidados da CPFL Energia, respectivamente. As posições de caixa e dívida bruta da CPFL Paulista representam 32% e 35% do total da CPFL Energia, respectivamente.

Com sede em São Leopoldo, no Estado do Rio Grande do Sul, a RGE Sul foi adquirida pelo grupo CPFL Energia em 2016. Em 31 de dezembro de 2018 foi aprovado o agrupamento das controladas Rio Grande Energia S.A. e RGE Sul Distribuidora de Energia S.A. na empresa RGE Sul Distribuidora de Energia S.A. Atualmente, a CPFL Energia possui 89,01% do capital social da RGE Sul, enquanto os outros 10,99% são detidos pela CPFL Brasil. Desta forma, a CPFL Energia detém direta e indiretamente 100% da RGE Sul. A RGE Sul é uma distribuidora de energia elétrica cuja área de concessão contempla 381 municípios do Estado do Rio Grande do Sul. Entre os principais municípios estão Canoas, São Leopoldo, Novo Hamburgo, Santa Maria, Caxias do Sul, Gravataí, Passo Fundo e Bento Gonçalves, atendendo aproximadamente 3,1 milhões de consumidores. A RGE Sul detém concessão para a exploração de suas atividades pelo prazo de 30 anos, até novembro de 2027, podendo este ser prorrogado por no máximo igual o período.

Com sede em Campinas, no estado de São Paulo, a Piratininga é uma distribuidora de energia elétrica cuja área de concessão contempla 27 municípios do interior e do litoral do estado de São Paulo, atendendo 1,9 milhão de consumidores. Dentre os principais municípios estão Santos, Sorocaba e Jundiaí. A companhia detém a concessão para exploração de suas atividades pelo prazo de 30 anos, até outubro de 2028, podendo este ser prorrogado por no máximo igual período.

A CEEE-T possui um portfólio de 6.037 km de linhas de transmissão, 72 subestações, e Receita Anual Permitida de R$ 1,3 bilhão, representando 3% das linhas de transmissão do Brasil, localizadas principalmente no estado do Rio Grande do Sul. A CEEE-T requer investimento de capital mínimo de R$ 2,0 bilhões entre 2023 e 2025. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023, a margem EBITDA, segundo os ajustes-padrão da Moody's Local da CEEE-T chegou a 78,0% em 2022, muito superior a 47,5% em 2021, resultado de investimentos na rede de transmissão existente, melhorias na estrutura administrativa e redução de custos.

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

Os ratings estão no nível mais alto da escala, portanto não podem ser elevados.

Os ratings estão diretamente ligados ao CFR da CPFL Energia. Os ratings atribuídos às debêntures poderão ser rebaixados em caso de rebaixamento do CFR da CPFL Energia.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Rating para Empresas Não Financeiras, publicada em 24/06/2021 e disponível na seção de metodologias em www.moodyslocal.com/country/br.

Minuta Confidencial

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM nº 9/2020.

O presente Relatório de Classificação de Risco de Crédito não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's pode utilizar informações de dominio público, incluíndo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de Ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de Rating. A Moody's reserva o direito de retirar o(s) Rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são) incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody´s pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de

Minuta Confidencial

recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponivel em www.moodyslocal.com/country/br, para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Minuta Confidencial

Companhia Paulista de Força e Luz – CPFL Paulista

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
13ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	16/10/2023	Não aplicável
13ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	16/10/2023	Não aplicável

RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
15ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	16/10/2023	Não aplicável
15ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	16/10/2023	Não aplicável

Companhia Piratininga de Força e Luz

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
15ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	16/10/2023	Não aplicável
15ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	16/10/2023	Não aplicável

Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica – Ceee-T

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	16/10/2023	Não aplicável

10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	16/10/2023	Não aplicável

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em www.moodyslocal.com/country/br para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) Rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) Rating(s).

Consulte www.moodyslocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

Minuta Confidencial

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY´S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY´S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY´S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY´S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY´S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se

encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY´S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US$1.000 até, aproximadamente, US$5.000,000. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moodys.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registadas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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

Minuta Confidencial