

**Rating Action: Moody's recalibra a escala nacional de rating do Brasil e reposiciona os ratings na escala nacional de governos regionais e locais brasileiros**

---

Global Credit Research - 09 May 2016

Sao Paulo, May 09, 2016 -- A Moody's America Latina reposicionou os ratings na escala nacional (NSRs) de quatro emissores de governos regionais e locais do Brasil em conjunto com a recalibragem da escala nacional de rating brasileira.

Os NSRs, que oferecem uma medida relativa de qualidade de crédito dentro de um único país, são derivados de ratings na escala global (GSRs), utilizando mapas de equivalência específicos em cada país. A adoção de uma correspondência revisada entre os GSRs e a escala nacional no Brasil da Moody's Investors Service ("Moody's") segue a publicação da atualização da metodologia Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global ("Mapping Moody's National Scale Ratings from Global Scale Ratings") [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_189628](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_189628). Para mais informações, favor consultar "Moody's publishes updated methodology for national scale ratings" [https://www.moody.com/research/Moodys-publica-metodologia-atualizada-para-ratings-na-escala-nacional--PR\\_348580](https://www.moody.com/research/Moodys-publica-metodologia-atualizada-para-ratings-na-escala-nacional--PR_348580).

Com aproximadamente 170 emissores fundamentais classificados no Brasil, o novo mapa de equivalência foi modelado utilizando a abordagem modificada, pela qual o modelo de equivalência é ajustado para refletir a distribuição dos ratings fundamentais no país com a finalidade de assegurar oportunidade adequada para diferenciação onde os ratings estão mais altamente concentrados. Os ratings de operações estruturadas não foram levados em consideração na determinação do mapa de equivalência. Dado que menos de 5% dos emissores fundamentais possuem ratings iguais ou mais altos que o ponto de ancoragem anterior, ou o GSR mais baixo que pode corresponder a Aaa.br, o ponto de ancoragem foi rebaixado para Ba1 de Baa3 de acordo com o novo mapa de equivalência. Portanto, como aproximadamente 15% dos emissores fundamentais possuem rating mais alto que o rating Ba2 dos títulos do governo do Brasil, o ponto de ancoragem continua um nível acima do soberano. Tendo em vista que quase 40% dos emissores fundamentais possuem rating Ba2 na escala global, o Ba2 corresponde a três ratings na escala nacional, Aa1.br, Aa2.br e Aa3.br, para permitir a adequada oportunidade de diferenciação de crédito entre esses emissores. O GSR Ba3, que é atribuído a outros 20% dos emissores fundamentais, corresponde também a três ratings na escala nacional. Além disso, para esclarecer o significado dos NSRs, a sobreposição -- onde dois GSRs podem corresponder ao mesmo NSR -- foi eliminada do mapa de equivalência da escala nacional brasileira, de modo que cada NSR corresponda a apenas um GSR. Em consequência dessas mudanças, os GSRs de B1 e acima desse nível corresponderão, em alguns casos, a NSRs mais elevados na escala nacional brasileira do que eram anteriormente, enquanto GSRs de B2 e abaixo desse nível podem corresponder a NSRs menores.

Consequentemente, aproximadamente 35% dos NSRs de longo prazo dos emissores fundamentais estão sendo reposicionados para cima e aproximadamente 20% estão sendo posicionados para baixo. Certos NSRs, incluindo os de curto prazo, podem também ser afetados para esses e outros emissores. Além disso, aproximadamente um terço dos NSRs atribuídos a operações estruturadas no Brasil estão sendo reposicionados para cima, enquanto cerca de 15% estão sendo reposicionados para baixo. A mudança é em média de um nível. O reposicionamento dos NSRs dos emissores individuais não significa uma mudança no risco de crédito, visto que os GSRs para esses emissores continuam inalterados.

Como resultado da recalibragem, o nível de risco associado a um NSR brasileiro em particular (por exemplo, Aa2.br) mudou em muitos casos. Os NSRs não possuem significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada; eles são classificações ordinais da qualidade de crédito relativa a outros emissores domésticos em um determinado país. Uma probabilidade histórica de default e/ou a perda esperada consistente com um determinado NSR pode ser inferida a partir do GSR para o qual ela equivale de volta neste ponto específico do tempo. No entanto, a probabilidade de default e a perda esperada de um NSR podem mudar se e quando a escala nacional de um país for remapeada.

EMISSORES E RATINGS AFETADOS

Os ratings impactados são os seguintes:

- Município do Rio de Janeiro: O NSR (Moeda Local) foi reposicionado para Aa1.br de Aa2.br
- Estado da Bahia: O NSR (Moeda Local) foi reposicionado para Aa3.br de Aa2.br
- Estado do Paraná: O NSR (Moeda Local e Estrangeira) foi reposicionado para A1.br de A2.br
- Estado do Maranhão: O NSR (Moeda Local) foi reposicionado para A3.br de A2.br

#### FUNDAMENTO DOS RATINGS

O posicionamento do NSR do município do Rio de Janeiro (GSR de Ba2) no ponto mais elevado do intervalo reflete (i) o histórico do desempenho operacional do município consistentemente acima de seus pares, (ii) sua capacidade para atrair recursos federais para financiar grandes investimentos, demonstrada recentemente na preparação dos Jogos Olímpicos; e (iii) expectativas de que os níveis da dívida ficarão visivelmente abaixo de seus pares após o efeito da recente renegociação da dívida do município com o governo federal.

O posicionamento mais baixo do NSR para o estado da Bahia (GSR de Ba2) reflete sua base econômica mais limitada e a proporção menor de receitas de fontes próprias em comparação com pares com rating Ba2. Isso também reflete a visão da Moody's de que o aumento da rigidez dos gastos em meio ao rápido aumento das despesas pessoais em 2015 tornará mais desafiador para o estado absorver um declínio adicional das receitas tributárias, diante de um aprofundamento da recessão econômica no Brasil.

O posicionamento mais alto do NSR para o estado do Paraná (GSR de Ba3) é baseado nas expectativas de que as medidas fiscais implementadas no fim de 2014, que resultaram em melhoras do balanço operacional em 2015, deixarão o balanço fiscal do estado em uma posição de certa maneira melhor para enfrentar um maior declínio nas receitas, em comparação com pares com rating Ba3.

O posicionamento mais baixo do NSR para o estado do Maranhão (GSR de Ba3) reflete as expectativas da Moody's de que sua base econômica limitada continuará a deixá-lo mais vulnerável ao impacto de uma deterioração adicional da economia brasileira, em comparação com pares com rating Ba3. Isso foi evidenciado pela queda acentuada do balanço operacional, de um superávit de 3,3% (como percentual das despesas operacionais) em 2014 para um déficit de 3,6% em 2015.

Os NSRs são atribuídos por meio da aplicação da equivalência publicada partindo dos GSRs. Quando um único GSR equivale a múltiplos NSRs, os comitês de rating atribuem NSRs mais altos ou mais baixos para emissores individuais e dívidas dependendo de sua posição relativa de crédito dentro da mesma categoria de GSR, utilizando as mesmas metodologias que foram usadas para determinar os próprios GSRs.

#### O QUE PODE MUDAR O RATING PARA CIMA OU PARA BAIXO

Os NSRs enfrentarão pressão de alta ou de baixa se os GSRs correspondentes forem elevados ou rebaixados, a menos que isso esteja combinado com uma ação de rating soberano que resulte em outra recalibragem da escala nacional brasileira com um impacto de compensação nos NSRs. Além disso, os NSRs podem ser reposicionados para cima (para baixo) caso o rating soberano do Brasil for rebaixado (elevado) e o mapa de equivalência for revisado em conformidade, mas que os GSRs correspondentes não mudaram em consequência da ação soberana. Dada a maior granularidade das escalas nacionais, os NSRs podem sofrer pressão também devido a mudanças na qualidade de crédito que não são suficientes para provocar uma alteração no GSR correspondente, avaliada pelas mesmas metodologias utilizadas para determinar o GSR.

#### METODOLOGIAS UTILIZADAS

A metodologia principal utilizada nestes ratings foi Governos Regionais e Locais ("Regional and Local Governments") publicada em janeiro de 2013. Consulte a página de Metodologias de Rating do [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para uma cópia desta metodologia.

Os ratings em escala nacional da Moody's (NSRs) são destinados como medidas relativas de qualidade de crédito entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. Os NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais

informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em maio de 2016 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Consulte [https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_189530](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189530) para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de ratings na escala global em distintos horizontes de investimentos.

## DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes 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 para o Município do Rio de Janeiro foi 24/2/2016.

A data da última ação de rating para o Estado da Bahia foi 21/3/2016.

A data da última ação de rating para o Estado do Maranhão foi 24/2/2016.

A data da última ação de rating para o Estado do Paraná foi 24/2/2016.

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. Conseqüentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter maiores informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Processo de Rating do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para maiores informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

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

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

Paco Debonnaire  
Analyst  
Sub-Sovereign 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

David Rubinoff  
MD - Sub-Sovereigns  
Sub-Sovereign Group  
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456  
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

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 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 órgão 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](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.