

**Rating Action: Moody's Atribui Ratings 'Ba1/Aaa.br' a proposta de emissao de debentures da CPFL Geracao**

---

28 May 2018

Sao Paulo, May 28, 2018 -- Moody's América Latina Ltda., ("Moody's") atribuiu os ratings 'Ba1' na escala global e 'Aaa.br' na escala nacional a 11a emissao de debentures proposta pela CPFL Geracao de Energia S.A. (CPFL Geracao), no montante de BRL1,4 bilhão. As debentures serao emitidas em duas series de BRL700 milhoes cada, com vencimento em tres e cinco anos, respectivamente. As debentures contam com a fianca corporativa da acionista unica, CPFL Energia S.A. (CPFL Energia, Ba1/Aaa.br estavel). A perspectiva e estavel.

Os recursos da emissao serao utilizados para o pagamento da 7a emissao de debentures, no valor de BRL635 milhoes, com os recursos remanescentes utilizados para reforco de capital de giro.

**FUNDAMENTOS DO RATING**

Os ratings refletem a garantia incondicional e irrevogavel na forma de fianca corporativa por parte da CPFL Energia as debentures a serem emitidas pela CPFL Geracao. A escritura tambem inclui eventos de vencimento antecipado relacionados a eventual falencia ou recuperacao judicial por parte de qualquer subsidiaria operacional do Grupo CPFL Energia, incluindo a CPFL Geracao e suas subsidiarias operacionais. Eventos de vencimento antecipado relacionados a alavancagem para a proposta de emissao estao baseados no perfil consolidado da CPFL Energia, nos limites de Divida Liquida / EBITDA abaixo de 3,75x e EBITDA / Resultado Financeiro acima de 2,25x. Com base em marco 2018, a CPFL Energia e garantidora de 100% das dividas financeiras da holding operacional CPFL Geracao e aproximadamente 55% da divida consolidada.

Os ratings Ba1/Aaa.br atribuidos a garantidora, CPFL Energia, incorporam uma elevação de um nível sobre seu perfil em base isolada, refletindo uma probabilidade moderada de suporte por parte da State Grid International Development Limited (SGID, A2 estavel). A elevação reflete (i) a importância estratégica das operacoes brasileiras para a SGID, uma vez que representa aproximadamente 60% de seu EBITDA ajustado, incluindo a CPFL Energia; (ii) uma estratégia financeira que contempla uma política de dividendos mínimos com o objetivo de desalavancar a companhia; (iii) incentivos estruturais para prover suporte à companhia em caso de dificuldades financeiras, tendo em vista as cláusulas cross-default presentes nos documentos de emissão de títulos de dívida da SGID relacionadas à inadimplência de qualquer subsidiária na qual detêm mais de 50% de participação; e (iv) o histórico da SGID em prover suporte a outras subsidiárias globalmente. Com base em dezembro 2017, a CPFL Energia apresentou Divida Liquida / Ebitda, CFO pre WC / Divida, e Cobertura de Juros de 3,2x, 17,4%, e 3,1x, respectivamente.

A CPFL Geracao e o braco de geracao de energia do group CPFL, com uma capacidade instalada ajustada para incorporar sua participacao nos ativos de 3.283 MW. 61% da capacidade instalada esta em hidroeletricas, com outros 21% em energia eolica, em maior parte atraves de sua subsidiaria CPFL Energias Renovaveis S.A., onde detem uma participacao de 51,6%. A diversificacao geografica de seu portfolio de usinas hidroeletricas mitiga a exposicao a secas regionais, com a importante representacao do portfolio de parques eolicos contribuindo para mitigar riscos devido a correlacao negativa entre o regime de aguas e de vento no Brasil.

O fluxo de caixa e previsivel dado a forte nivel de contratacao de capacidade de geracao ate 2021 (96% contratado) com um prazo medio de vencimento de 12,9 anos. Os contratos de compra e venda de energia (PPAs) celebrados no ambiente regulado se beneficiam de seguro de risco hidrologico para 100% da garantia fisica. Considerando a posicao contratada no ambiente livre, a exposicao liquida a risco hidrologico esta limitada a 12% da garantia fisica, considerada baixa em relacao com os pares. Contribui para a forte previsibilidade do fluxo de caixa o longo prazo remanescente ate o vencimento de suas principais concessoes/autorizacoes, em maioria expirando apos 2028.

O programa de investimentos previsto preve menores gastos do que nos ultimos anos, com a companhia chegando ao final de um ciclo de investimento importante. O montante de investimentos deve ser menor que 5% de sua base de ativo imobilizado, ativo financeiro de concessao, e intangivel. Nos ultimos tres anos, o

investimento anual medio foi da ordem de 130% da despesa anual de depreciacao, direcionado principalmente a parques eolicos na CPFL Renovaveis.

A alavancagem e relativamente alta para a categoria de rating, mas esta melhorando lentamente, com a relacao Divida / Ebitda de 5,3x em 2015 passando para 4,5x com base em marco 2018. Liquidez robusta leva a relacao Divida Liquida / Ebitda para 3,8x. O EBITDA vem melhorando em funcao da adequada gestao da exposicao ao risco hidrológico, a entrada em operacao de novos projetos, e a substituicao de PPAs atraves de leiloes de descontracao no ambito do Mecanismo de Compensacao de Sobras e Deficits -- MCS D. A expectativa e de que a alavancagem diminua de forma atenuada, com Divida / EBITDA atingindo menos de 3,0x a partir de 2020, com CFO pre WC / Divida e Cobertura de Juros chegando a aproximadamente 25% e 3,5x, respectivamente. Com uma posicao de caixa de BRL1,8 bilhao em Marco 2018, combinado a emissao de debentures no valor de BRL1,4 bilhao, o perfil de liquidez da CPFL Geracao e adequado.

#### O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO/REBAIXAMENTO DO RATING

O rating poderia ser elevado em caso de uma elevacao dos ratings da garantidora, CPFL Energia. Por sua vez, o rating da CPFL Energia poderá ser elevado caso a percepção de suporte da SGID se torne mais evidente e/ou formalizada em garantias de dívida. Tendo em vista o vínculo intrínseco de qualidade de crédito da CPFL Energia em base isolada com o rating dos titulos do governo do Brasil (Ba2 estavel), ações de rating positivas para o rating dos titulos do governo do Brasil podem gerar pressão de alta para os ratings na escala global.

Por outro lado, os ratings podem ser rebaixados em caso do rebaixamento dos ratings da CPFL Energia. Os ratings da CPFL Energia poderiam enfrentar pressão de baixa se a estabilidade e transparência do ambiente regulatório para os segmentos de distribuição e geração enfraquecerem, resultando em última instância, em uma percepção de maior volatilidade e/ou queda da base de fluxo de caixa, provocando declínio recorrente do CFO pre WC sobre divida e/ou do Índice de Cobertura de Juros para níveis inferiores a 12,0% e 2,0x, respectivamente. Os ratings na escala global podem ser rebaixados no caso de ação semelhante no rating dos titulos do governo do Brasil.

A metodologia principal usada nestes ratings foi Concessionárias Não Reguladas de Serviços Públicos e Empresas Não Reguladas de Geração de Energia ("Unregulated Utilities and Unregulated Power Companies"), publicada em Maio de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para uma cópia desta metodologia.

A CPFL Geracao uma empresa de geracao de energia, 100% controlada pela CPFL Energia (Ba1/Aaa.br estavel), que por sua vez e controlada pela State Grid International Development Limited (SGID, A2 stable). A companhia tem capacidade instalada ajustada por sua participacao nos ativos de 3.283 MW, sendo 1.539 MW de energia assugada, em maioria composta por geracao renovavel hidroeletrica convencional (68% de capacidade instalada), energia eólica (21%), e termoeletricas de biomassa (6%). Nos ultimos doze meses terminados em marco 2018, a companhia apresentou receita liquida e EBITDA de BRL3,1 bilhoes e BRL2,4 bilhoes, respectivamente, de acordo com os ajustes padrao da Moody's.

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade crediticia 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" ("Mapping National Scale Ratings from 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. Para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos consulte [https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1113601](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1113601).

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

Os tipos de informação utilizado(s) na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados econômicos e demográficos, documentação da dívida, dados operacionais, dados do histórico de desempenho, e informações públicas.

Fontes de Informação Pública: A Moody's considera informações públicas de diversas fontes como parte do processo de rating. Essas fontes podem incluir, mas não se limitam, à lista contida no link [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_193459](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459).

A Moody's considera a qualidade das informações disponíveis sobre o emissor ou obrigação como sendo satisfatória ao processo de atribuição do rating de crédito.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating.

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

Consulte a página de divulgações regulatórias em [www.moody.com.br](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 "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_1123624](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_1123624) para mais informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. e partes relacionadas a essas entidades podem também receber produtos/serviços fornecidos por partes relacionadas à Moody's América Latina Ltda. envolvidas em atividades de rating de crédito no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o link [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_1123625](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_1123625) para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

Os ratings da Moody's são monitorados constantemente, a menos que sejam ratings designados como atribuídos a um momento específico ("point-in-time ratings") no comunicado inicial. Todos os ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating de crédito do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating de crédito dos títulos que derivam seus ratings do rating de crédito do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para mais informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível em [www.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 de crédito, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação de rating de crédito, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em [www.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 mais informações.

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

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

Consulte o [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Bernardo Costa  
Vice President - Senior Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800 891 2518  
Client Service: 1 212 553 1653

Michael J. Mulvaney  
MD - Project Finance  
Corporate Finance Group  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376  
Client Service: 1 212 553 1653

Releasing Office:  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800 891 2518  
Client Service: 1 212 553 1653

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

© 2018 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES DA MOODY'S CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR**

**ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.**

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO FORAM REALIZADOS PARA O USO DE QUALQUER PESSOA COMO UMA REFERÊNCIA (BENCHMARK), COMO O TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS, E 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 rating de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

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

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. São incluídas anualmente no website [www.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 administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings e entre as entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na 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. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam pelo presente que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000.000.

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