

RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

20 de julho de 2021

Cea I - Centrais Eólicas Assuruá I SPE S.A.

Análise de crédito

Novo Emissor

Ratings

Cea I - Centrais Eólicas Assuruá I SPE S.A.

1ª Emissão de Debêntures AA.br  
Perspectiva Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Yug Santana +55.11.3043.7307  
Analyst / AA Manager  
[yug.santana@moodys.com](mailto:yug.santana@moodys.com)

Thamara Abrão +55.11.3043.6064  
VP-Senior Analyst / Manager  
[thamara.abrao@moodys.com](mailto:thamara.abrao@moodys.com)

Bernardo Costa +55.11.3043.7353  
Rating Manager  
[bernardo.costa@moodys.com](mailto:bernardo.costa@moodys.com)

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2018	2019	2020	2021-2024E	2025-2030E
<b>indicadores</b>					
ICSD	1.24x	1.16x	1.23x	1.28x	1.32x
Energia líquida gerada (GWh)	282,0	303,9	254,5	284,1	284,1
Compromisso PPA (GWh)	294,3	294,3	294,3	294,3	294,3
<b>R\$ (milhões)</b>					
Receita líquida	36,9	44,8	38,8	43-47	51-64

Resumo

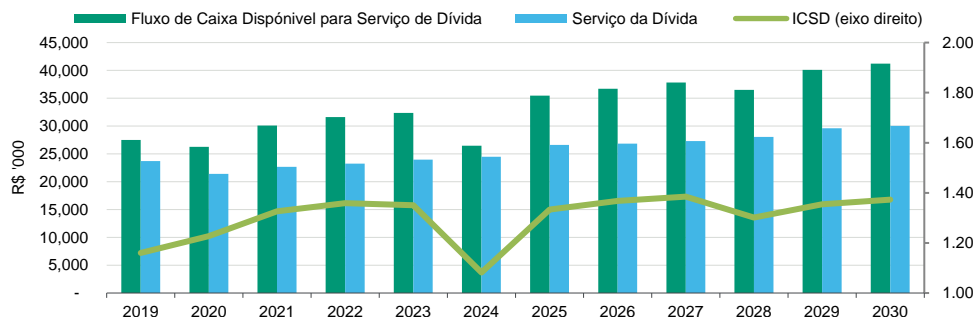
O perfil de crédito do projeto Cea I - Centrais Eólicas Assuruá I SPE S.A. (CEA I) reflete os termos do contrato de energia de reserva celebrado com a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), a volatilidade da geração de energia inerente a regimes de vento, e a estrutura de dívida desenhada com características *project finance*.

A visão de crédito também incorpora o fato de o projeto estar 100% operacional desde abril de 2016, a provada tecnologia implementada por meio dos aerogeradores G97 2.0 da Gamesa, e a estrutura contratual para operação e manutenção, com contrato recentemente estendido por um prazo adicional de dez anos, expirando portanto somente após o vencimento das debêntures.

Em 2020 o projeto gerou 14% a menos de energia do que o volume contratado, principalmente por conta da pior performance do recurso eólico na região em que o projeto opera. Em 2019 e 2018 o projeto gerou volumes de energia em linha com suas obrigações contratuais. 2017 foi um ano em que o projeto gerou volumes 19% acima do contrato. Esperamos que estas variações sejam devidamente compensadas ao fim dos quadriênios.

Em 2020, o projeto apresentou índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD) de 1,23x, em linha com o cenário esperado da Moody's. A expectativa é de que o projeto passe a apresentar ICSDs superiores, com uma média de 1,30x até o vencimento das debêntures em 2030.

Figura 1: Índices de cobertura do serviço da dívida em linha com nosso cenário-base



Fonte: Moody's Local Brasil

## Pontos fortes de crédito

- » Projeto 100% operacional, sem risco de construção.
- » Termos dos contratos de energia de reserva, sem exposição ao preço de liquidação de diferenças (PLD).
- » Volume de energia contratado bem próximo do nível de geração de energia com 90% de probabilidade de ser excedido em qualquer ano da vida do projeto (P90 líquido de 1 ano).
- » Tecnologia comprovada.

## Desafios de crédito

- » Natureza intermitente dos recursos eólicos pode levar à volatilidade da receita.

## Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de que o projeto irá gerar energia acima do volume P90 líquido de um ano, que em conjunto com o controle de despesas, manterá ICSD entre 1,25x e 1,35x.

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating poderá sofrer pressão positiva à medida em que o projeto demonstre histórico operacional com geração de energia mais próxima do volume com probabilidade de excedência de 50% (P50) e dê maior previsibilidade com relação aos custos de operação e manutenção ao longo do prazo das debêntures, gerando uma expectativa de ICSD consistentemente acima de 1,40x.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating poderá sofrer pressão negativa caso o projeto apresente geração de energia abaixo do volume P90 de um ano e em caso de aumento de custos que leve a ICSDs consistentemente abaixo de 1,30x.

## Perfil

A CEA I é uma empresa sub-holding não operacional, 100% detentora das ações de três sociedades de propósito específico (SPEs) cujas atividades são a geração e comercialização de energia elétrica. Os principais propósitos de CEA I são consolidar as atividades das três SPEs operacionais e emitir as debêntures no valor de R\$ 35 milhões. Os financiamentos bancários foram obtidos no âmbito das SPEs. Não existe subordinação estrutural, pois as SPEs são garantidoras das debêntures emitidas.

CEA I é um projeto eólico localizado nos municípios de Gentio do Ouro e Xique-Xique, no interior da Bahia, com capacidade instalada de 68 MW. Os aerogeradores foram fornecidos pela Gamesa Eólica Brasil Ltda. (Gamesa Brasil), subsidiária da Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. Em junho de 2019, a Omega Geração anunciou que concluiu a aquisição de 100% da CEA - Centrais Eólicas Assuruá, a companhia holding que por sua vez consolida a CEA I e a CEAI - Centrais Eólicas Assuruá (AA.br estável), um projeto eólico com capacidade instalada de 235 MW localizado no mesmo complexo em Xique-Xique. A Omega Geração é uma empresa de geração de energia sediada em São Paulo, Brasil, focada em energia renovável com uma capacidade instalada combinada de 1.869 MW em dezembro 2020.

As debêntures foram emitidas em maio de 2018 e possuíam saldo remanescente de R\$ 36 milhões em dezembro 2020. As outras debêntures das suas subsidiárias, no valor de R\$ 18,3 milhões, correspondem a um mútuo com a acionista. A maior parte do financiamento bancário junto ao BNDES e a Caixa, em conjunto apresentando um saldo devedor de R\$ 135,8 milhões em dezembro 2020, foi desembolsada no primeiro semestre de 2016. O ICSD apresentado em 2020 foi de 1,23x, e a expectativa é de que o ICSD médio ao longo dos próximos cinco anos e até o vencimento das debêntures em 2030 seja de 1,30x.

## Considerações estruturais

As debêntures são seniores, com garantia e *pari-passu* aos financiamentos concedidos pelo BNDES e pela Caixa. Todas as dívidas seguem uma estrutura típica de *project finance*, com garantias reais e são totalmente amortizáveis, sem riscos de refinanciamento. As debêntures tem um prazo de doze anos, vencendo em 2030, dois anos antes do vencimento dos financiamentos bancários.

A estrutura de dívida inclui garantias reais típicas para financiamentos desta natureza no Brasil, incluindo (i) o penhor das ações de CEA I e das SPEs operacionais; (ii) cessão fiduciária dos direitos creditórios gerados pelo projeto, incluindo aqueles derivados do contrato de

energia de reserva, conta reserva, e advindos de seguros; e (iii) penhor de máquinas e equipamentos do projeto, assim como os direitos emergentes das autorizações expedidas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

A estrutura de dívida contempla (i) uma conta reserva mínima de operação e manutenção de saldo mínimo equivalente a três vezes a parcela mensal do orçamento anual seguinte e (ii) contas reservas do serviço da dívida de (a) três meses do valor da última prestação de serviço de dívida dos financiamentos da CAIXA e do BNDES e (b) o valor da próxima amortização semestral de principal e juros das debêntures. A estrutura também inclui um covenant que pode ensejar o vencimento antecipado não-automático caso o ICSD fique abaixo de 1,20x. A companhia não apresentou quebra deste covenant em nenhum período. Para fins do covenant, o ICSD difere do ICSD calculado pela Moody's pois inclui o saldo final de caixa do ano anterior no numerador e não inclui a variação de capital de giro no numerador, dentre outros pontos.

## Principais considerações de crédito

### Contrato de longo prazo sem exposição ao preço de liquidação de diferenças

Cada uma das três SPes assinou um contrato de energia de reserva com a CCEE a um preço fixo ajustado anualmente pela inflação por um prazo de vinte anos. Os contratos foram celebrados após o Leilão de Energia de Reserva (LER) de 2013, com fornecimento a partir de 2015. Consideramos o risco de contraparte como sistêmico, devido ao papel desempenhado pela CCEE como agente de liquidação para o setor elétrico e o fato de os recursos serem marcados através dos Encargos de Energia de Reserva (EER), rateado entre os usuários de energia de reserva.

O contrato estabelece uma receita fixa anual corrigida pela inflação baseada no compromisso de entregar ao sistema o equivalente a 33,6 megawatts médios ao longo do ano. O mecanismo estabelece também uma 'Conta de Energia' que permite que o projeto carregue um desvio negativo de até 10% ou positivo de até 30% da energia contratada dentro um mesmo quadriênio de forma que eventuais desvios positivos/negativos em um determinado ano possam vir a ser compensados por eventuais desvios positivos/negativos no ano seguinte. Desvios de volume acumulados negativos maiores que 10% são liquidados a um prêmio de 15% do preço contratual enquanto que o desvio positivo acima de 30% é liquidado a um desconto de 30% do preço contratual. Ao fim do quadriênio, o saldo da conta de energia dentro da faixa de 90% a 130% do volume contratado é liquidado e o mecanismo é reestabelecido para o quadriênio seguinte.

**Figura 2: Mecanismo de liquidação de desvios positivos e negativos**  
Contrato de energia de reserva (LER 2013)

Contrato de energia de reserva					
Ano	1	2	3	4	Fim do Quadriênio
Faixa de desvio positivo	130%	130%	130%	130%	100%
Faixa de desvio negativo	90%	90%	90%	90%	100%
Preço de liquidação desvio positivo	0.7	0.7	0.7	0.7	Preço do Contrato
Preço de liquidação desvio negativo	1.15	1.15	1.15	1.15	1.06

Fonte: Contrato de energia reserva

Contratos de energia de reserva promovem menor risco de preço comparados a contratos de comercialização de energia no ambiente regulado (CCEAR) celebrados no âmbito de Leilões de Energia Nova (LEN). Em contratos de energia de reserva, um eventual desvio negativo é liquidado a um prêmio sobre o preço contratual. Nos CCEARs, desvios negativos são liquidados ao preço de liquidação de diferenças (PLD), preço *spot* de energia, que pode ser bastante volátil.

### Energia contratada em linha com geração P90; geração acumulada acima da expectativa inicial

De forma consolidada, até março de 2021, o projeto gerou energia equivalente a 106% do volume P90 líquido de um ano, o que é positivo. O projeto se comprometeu a entregar ao sistema 33.6 MW médios ao longo do ano. Este volume é equivalente a garantia física estabelecida nos contratos de energia de reserva e 101% do volume P90 líquido de um ano. A diferença de 12,8% entre o P90 líquido de um ano e o P50 calculada pela certificação de produção de energia sugere volatilidade moderada.

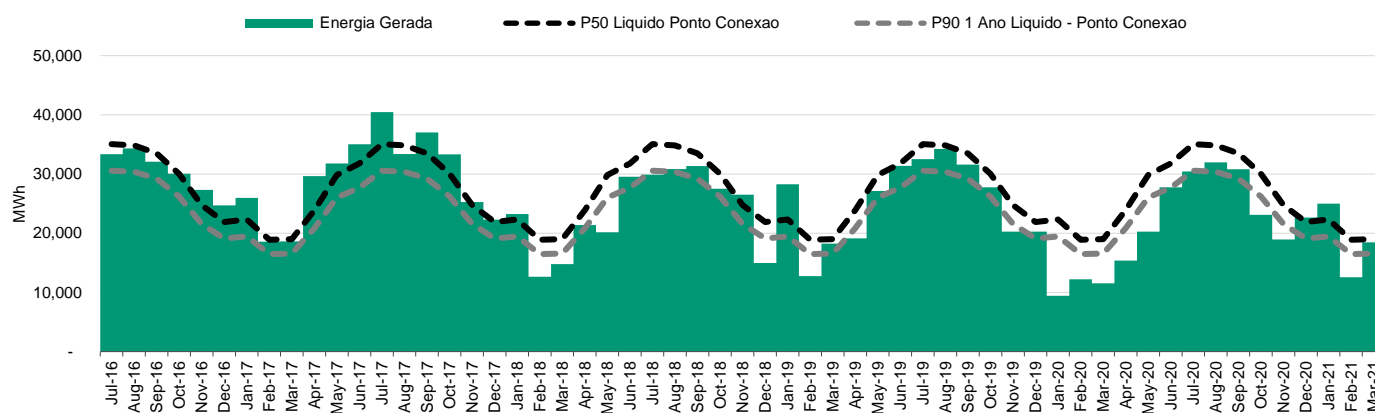
Figura 3: Geração de energia sob diferentes probabilidades de excedência

Parque Eólico	Capacidade Instalada (MW)	Velocidade Média Vento (m/s)	P50 Bruto (MW médios)	Indisponibilidade/Perdas	P50 Líquido (MW médios)	Incerteza (10 Anos)	P90 Líquido - 10 Anos (MW médios)	P90 Líquido - 1 Ano (MW médios)	Spread P90 - 1 Ano / P50	Energia Contratada (MW médios)	Geração 2017 (MW médios)	Geração 2018 (MW médios)	Geração 2019 (MW médios)	Geração 2020 (MW médios)
Assuruá II	30.00	8.70	18.15	6.9%	16.90	7.4%	15.30	14.70	13.0%	14.60	17.80	14.30	15.44	12.98
Assuruá V	20.00	10.05	12.28	6.9%	11.44	6.2%	10.50	10.00	12.6%	10.10	11.90	9.70	9.94	8.34
Assuruá VII	18.00	9.61	10.46	6.9%	9.74	6.9%	8.90	8.50	12.7%	8.90	10.40	8.20	9.31	7.73
<b>Total/Média</b>	<b>68.00</b>	<b>9.1</b>	<b>40.9</b>	<b>6.9%</b>	<b>38.1</b>	<b>6.9%</b>	<b>34.7</b>	<b>33.2</b>	<b>12.8%</b>	<b>33.6</b>	<b>40.1</b>	<b>32.2</b>	<b>34.7</b>	<b>29.1</b>

Fonte: Camargo Schubert, CEA I e CCEE

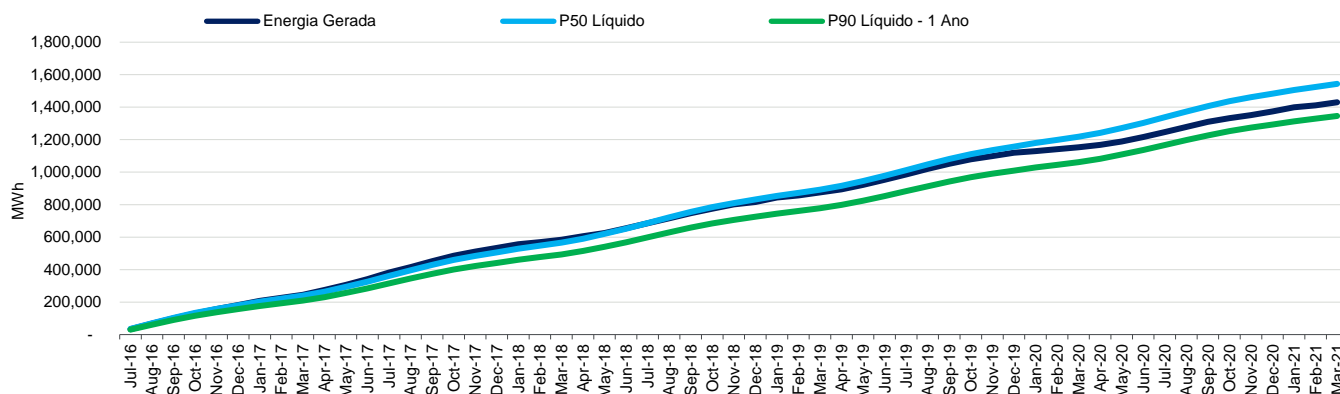
Este nível acumulado se deve muito a geração de energia observada em 2017, quando o projeto gerou 119% da energia contratada. A performance em 2018 e 2019 foi em linha com a geração P90 líquida de um ano. Enquanto a geração de 2020 ficou 14% abaixo do volume contratado, principalmente pela pior performance do recurso eólico na região em que o projeto opera, em linha com o que aconteceu no Nordeste do país no ano passado. No entanto, temos verificado uma melhora da geração em 2021 se comparada ao ano anterior.

Figura 4: Geração de mensal de energia



Fonte: CCEE, CEA I

Figura 5: Geração de energia acumulada



Fonte: CCEE, CEA I

### Novo contrato de O&M dá maior previsibilidade ao perfil de despesas

O projeto assinou originalmente um contrato de operação e manutenção a preços fixos com a Gamesa Brasil por um prazo de cinco anos a contar do fim do período de garantia dos equipamentos, expirando em 2023. Após a conclusão do processo de aquisição pela Omega Geração, o projeto negociou um novo contrato com a Gamesa Brasil, com prazo de dez anos em função do término do contrato atual. O escopo do contrato é mais amplo do que o contrato atual, e inclui manutenções preventivas, preditivas, e corretivas, incluindo peças de reposição e grandes componentes. Engloba ainda equipamentos de apoio, incluindo o guindaste.

Apesar de aumentar o total de despesas operacionais, de manutenção, gerais, e administrativas em aproximadamente 10%-15%, o novo contrato dá maior previsibilidade ao perfil de custos do projeto e é visto como positivo para o perfil de crédito.

### Resiliência financeira e ICSDs crescentes

O projeto conta com ICSDs crescentes, o que é positivo para o crédito, pois a performance operacional dos parques pode se deteriorar levemente com o passar dos anos devido ao desgaste das pás. Em nosso cenário base, que considera geração de energia equivalente ao volume P90 líquido de um ano, estimamos que 2024, ano de liquidação do segundo quadriênio, seja o ano de menor ICSD ao longo da vida do projeto, próximo de 1,08x. Nos cenários P90 de 1 ano, estimamos que o projeto irá gerar prejuízo fiscal até 2025, o que impede a distribuição de dividendos independentemente da geração de caixa e cumprimento dos covenants. A expectativa é, portanto, de acúmulo de caixa. Uma performance de geração mais próxima do nível P50 anteciparia a reversão do prejuízo acumulado e permitiria a distribuição de dividendos.

Figura 6: Métricas financeiras

Métricas financeiras	Caso base	Cenário de estresse
Premissa de geração de energia (MW médios)	33,1	31,4
DSCR Médio (2020-2024)	1,28x	1,22x
<b>DSCR Médio (2020-2030)</b>	<b>1,31x</b>	<b>1,25x</b>
DSCR Mínimo	1,08x	0,95x
2020 Dívida Líquida / EBITDA	5,3x	5,3x
2024 Dívida Líquida / EBITDA	3,5x	4,3x

Fonte: Moody's Local Brasil

### Considerações social-ambientais e de governança (ESG)

#### Ambiental

A CEA I é um projeto de energia renovável, que complementa a matriz energética brasileira através de energia limpa, diminuindo a dependência da mesma a condições hidrológicas. O projeto carrega baixos riscos ambientais.

#### Social

O projeto também carrega baixa exposição a riscos sociais, inclusive exposição a riscos relacionados a pandemia de Covid-19, já que os contratos de energia de reserva não contemplam tais riscos dentro da categoria de força maior. A Moody's considera as consequências econômicas advindas da pandemia de Covid-19 como um risco social.

#### Governança

Consideramos que o projeto carrega moderado risco de governança. Apesar do elevado nível de transparência de seu único acionista, Omega Geração, empresa listada em bolsa, consideramos a divulgação de informações financeiras auditadas somente em base anual para o projeto como um fator negativo.

**Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito**

- » Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura, publicada em 24 de junho de 2021, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

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

© 2021 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 INADIMPLENTO ("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 INVESTORS 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 DESTINADOS 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, REDISTRIBUÍDAS 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) e 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 Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. 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 de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services 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 Australianos 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, conseqüentemente, 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 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 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 JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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