

RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

19 de outubro de 2022

EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A.

Análise de crédito atualizada

Atualização

Ratings

EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A.  
Rating de Emissor AAA.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

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069  
Analyst  
[mariaclaudia.komamura@moodys.com](mailto:mariaclaudia.komamura@moodys.com)

Bruno Micaroni +55.11.3043.6089  
Associate  
[bruno.micaroni@moodys.com](mailto:bruno.micaroni@moodys.com)

Nicole Salum +55.11.3043.7350  
AVP-Analyst  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

|                                     | 2019  | 2020  | 2021  | UDM jun/22 | 2022E -2023E |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|------------|--------------|
| <b>Indicadores <sup>[1]</sup></b>   |       |       |       |            |              |
| Dívida Bruta / EBITDA               | 3,1x  | 3,3x  | 3,9x  | 3,3x       | 3,0x – 3,5x  |
| EBIT / Despesa Financeira           | 3,7x  | 4,8x  | 3,7x  | 2,6x       | 2,0x – 2,5x  |
| FFO / Dívida                        | 32%   | 29%   | 24%   | 25%        | 15% - 18%    |
| <b>R\$ (milhões) <sup>[1]</sup></b> |       |       |       |            |              |
| Receita Líquida                     | 3.939 | 4.245 | 5.791 | 5.724      | 5.800– 6.300 |
| EBITDA                              | 524   | 622   | 759   | 1,001      | 1.000-1.200  |

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras de empresas não-financeiras

Resumo

O perfil de crédito da EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A. ("EDP-SP" ou "Companhia") reflete (1) a natureza relativamente estável e previsível dos seus fluxos de caixa, provenientes de uma concessão de distribuição de energia com vencimento em outubro de 2028; (2) robustas métricas de crédito, ilustradas pelo índice de FFO sobre dívida total de 24,0% e Dívida Bruta/EBITDA de 3,2x em junho de 2022; e (3) um ambiente regulatório estável que proporciona mecanismos previsíveis para o repasse de custos operacionais e histórico adequado de remuneração ao capital investido das empresas distribuição de eletricidade. O acesso contínuo ao mercado de capital local e o apoio implícito de sua controladora EDP - Energias do Brasil S.A. ("EDP-Brasil", AAA.br estável) também são considerações importantes.

Por outro lado, o perfil de crédito incorpora o plano de investimentos significativo da Companhia. A EDP-Brasil anunciou para o período de 2021 a 2025 R\$6 bilhões em investimentos que serão destinados ao segmento de distribuição, sendo que aproximadamente metade desse valor será realizado na EDP-SP. Os investimentos serão focados na melhoria na rede, expansão e combate a perdas da rede de energia antes do fim do atual ciclo de revisão tarifária em outubro de 2023. A expectativa é que esses investimentos sejam adequadamente refletidos na revisão tarifária da concessão, sendo que a evolução dos indicadores operacionais e de qualidade é fundamental dada a perspectiva de renovação da concessão em 2028.

O perfil de crédito considera que a EDP-SP possui um histórico prudente de alocação de capital e adequado acesso ao mercado de capitais para gerenciar o vencimento de um montante significativo de dívida em 2024 e 2025, aliado ao plano de investimentos robusto previsto para o ciclo de 2021-2025.

## Pontos fortes de crédito

- » Boa eficiência operacional na área de concessão de sua distribuidora;
- » Fortes métricas de crédito, com histórico de adequada liquidez;
- » Ambiente regulatório estável.

## Desafios de crédito

- » Volume de investimentos elevado para o ciclo de 2021 a 2025;
- » Vencimentos de dívidas significativos nos anos de 2024 e 2025;
- » Vencimento da concessão de distribuição previsto para 2028.

## Perspectiva do Rating

A perspectiva estável dos ratings da EDP-SP reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito da Companhia continuarão bem posicionadas para a categoria de rating nos próximos 12 a 18 meses, com métrica de dívida total sobre EBITDA em cerca de 3,5x.

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

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

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma deterioração da posição de liquidez da EDP-SP, resultante de um crescimento mais fraco do que o esperado na sua área de concessão ou se houver qualquer alteração no nível de suporte observado no marco regulatório de eletricidade que consideramos relevante e negativa.

Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados se observarmos uma deterioração contínua nas métricas de crédito da empresa, de modo que: a dívida bruta sobre EBITDA seja mantida acima de 3,5x ou o EBIT sobre despesas financeiras seja mantido abaixo de 2,5x, de maneira sustentável.

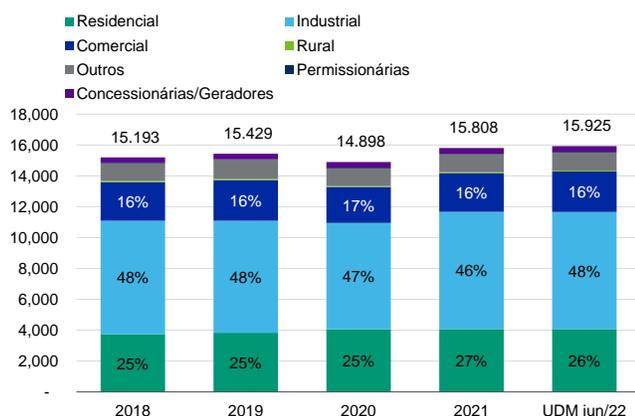
## Perfil

A EDP - São Paulo Distribuição de Energia S.A. (EDP-SP), sediada em São Paulo, Brasil, é uma concessionária de distribuição de eletricidade totalmente controlada pela EDP- Energias do Brasil S.A. (EDP-Brasil), holding não operacional com atividades de distribuição, geração, comercialização, transmissão e serviços de energia elétrica no Brasil. A EDP-Brasil, por sua vez, é controlada pela EDP - Energias de Portugal S.A..

A EDP-SP atende cerca de 2 milhões de clientes em 28 municípios nas regiões do Alto Tietê, no Vale do Paraíba e no Litoral Norte de São Paulo, uma área altamente industrializada de forma que uma parte relevante do volume de energia distribuído é destinado ao segmento industrial. Nos últimos 12 meses findos em junho de 2022, a EDP-SP reportou receita líquida de R\$ 5,7 bilhões e lucro líquido de R\$ 588 milhões, distribuindo um volume total de 15,9 mil GWh. A Companhia detém o direito exclusivo de operar na área de concessão até outubro de 2028.

Figura 1:

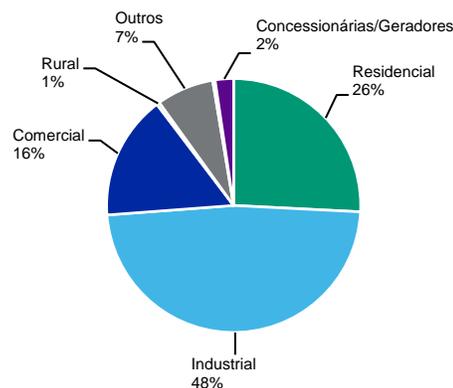
Volume distribuído pela EDP-SP – valores em GWh



Fonte: EDP-SP

Figura 2:

Mix de consumidores da EDP-SP – posição no período de doze meses findo em junho de 2022



Fonte: EDP-SP

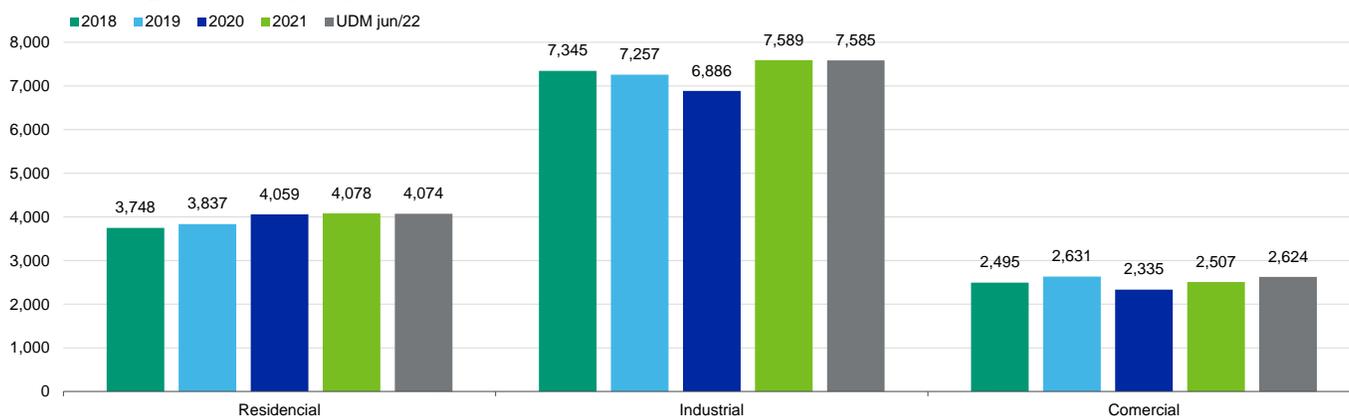
## Principais considerações de crédito

### Segmentos industrial e comercial foram os mais afetados pelas restrições da pandemia de Covid-19, mas já demonstraram recuperação

Por atender uma região com forte concentração de indústrias, uma grande parte da energia distribuída da EDP-SP refere-se ao atendimento dessa classe. No ano de 2021, a classe industrial representou aproximadamente 48% do volume total distribuído, totalizando 7,6 mil GWh, seguido pela classe residencial, que representou 26%, e pela comercial, que foi responsável por 16%. Durante o ano de 2020, por conta das restrições impostas pela pandemia de Covid-19, o volume distribuído pela EDP-SP foi negativamente impactado, principalmente para os clientes industriais e comerciais.

Os clientes industriais mostraram forte recuperação em seu consumo ao longo de 2021, enquanto o segmento comercial mostrou maior recuperação ao longo de 2022, quando as restrições ao comércio se tornaram mais amenas. Durante o ano de 2021, o segmento industrial apresentou um volume 4,6% acima do nível de 2019 e 10,2% acima do de 2020, enquanto o comercial apresentou em 2021 um nível 4,7% abaixo de 2019 e 7,4% acima de 2020. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2022, o segmento comercial apresentou um volume de 2,6 mil GWh, muito próximo do volume de 2019.

Figura 3:  
Volume de energia distribuída por tipo de cliente – valores em GWh



Fonte: EDP-SP

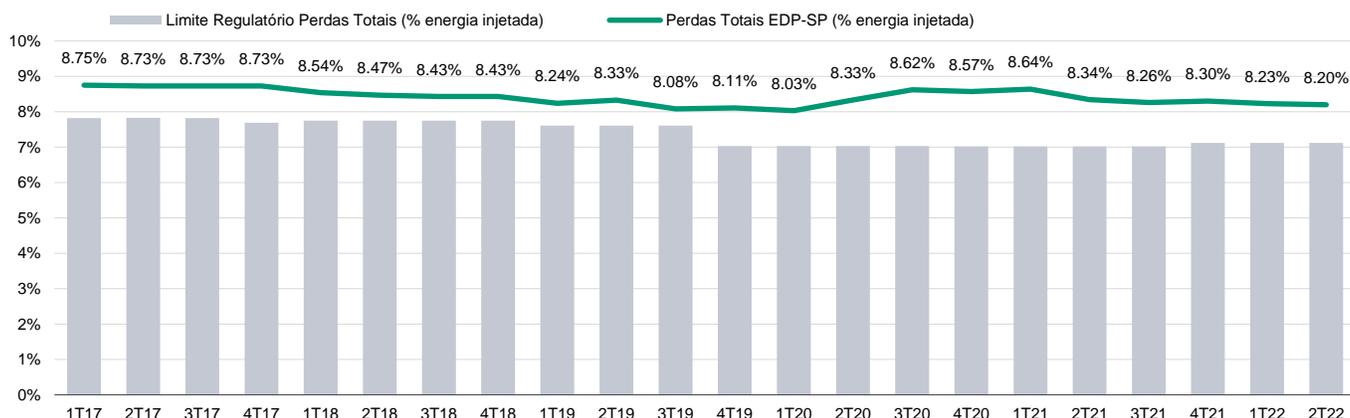
### Ciclo robusto de investimentos previsto para os anos de 2021 a 2025 é importante para a manutenção de seus bons indicadores operacionais no serviço de distribuição

A EDP-Brasil planeja investir R\$ 6 bilhões no seu setor de distribuição entre os anos de 2021 e 2025. Tais investimentos são importantes, inclusive, porque o primeiro vencimento da concessão da EDP-SP está previsto para outubro de 2028. A exemplo de renovações recentes como as de distribuidoras da Energisa S.A. (AA+.br positiva), CPFL Energia S.A. (AAA.br estável) e da Cemig Distribuição S.A. (AA.br estável) entre 2015 e 2017, espera-se que a ANEEL também leve em consideração a experiência da Companhia em operar uma área de concessão importante do país, os investimentos realizados até então e seu foco em reduzir os níveis de perdas e garantir boa qualidade no serviço entregue, como fatores-chave para ponderar a renovação desta concessão.

Com relação aos indicadores operacionais, a adequação do EBITDA da EDP-SP perante o patamar regulatório estabelecido pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) depende da capacidade da Companhia em atender os níveis de eficiência relacionados aos custos operacionais, às perdas de energia e à qualidade dos serviços de distribuição de energia. A meta regulatória de perdas totais da EDP-SP é de 7,12%. Apesar de investimentos no combate a perdas, os quais incluem substituições de medidores, inspeções de campo, blindagem de rede e manutenção de ativos de telemedicação, a EDP-SP segue com níveis de perdas acima da meta regulatória. As perdas totais da empresa na rede de baixa tensão atingiram 8,20% no segundo trimestre de 2022 e 8,30% ao final de 2021.

Figura 4:

Histórico das perdas totais da EDP-SP em comparação ao limite regulatório estabelecido

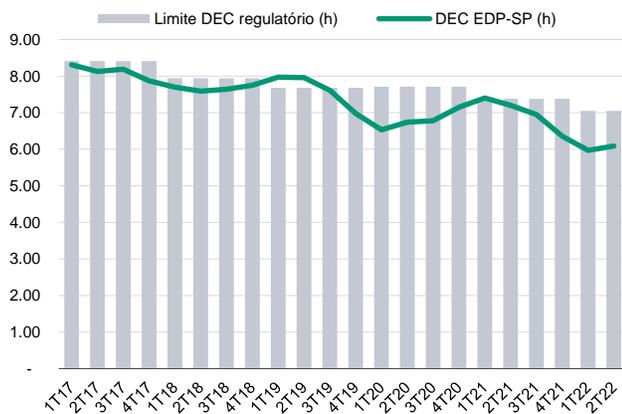


Fonte: EDP-SP

Já os indicadores de qualidade do serviço de distribuição, Duração Equivalente de Interrupção (DEC) e Frequência Equivalente de Interrupção (FEC), continuam em trajetória positiva, melhorando consistentemente nos últimos anos, como resultado do plano de investimentos da Companhia, atingindo 6,09 h e 3,57 vezes, respectivamente, no segundo trimestre de 2022 e se mantendo dentro dos parâmetros impostos pelo regulador, apresentando melhora em relação aos indicadores DEC e FEC do final de 2021, que foram 6,36 h e 4,14 vezes, respectivamente.

Figura 5:

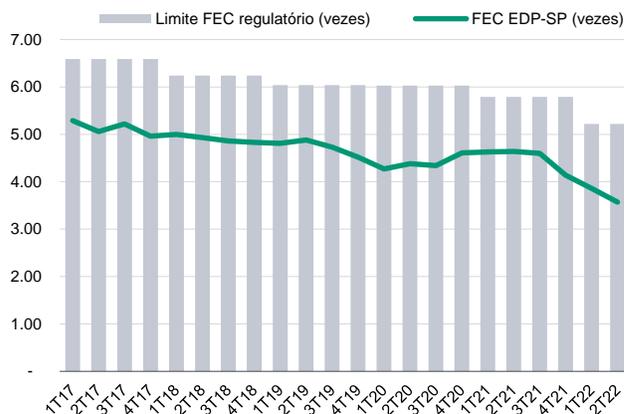
Histórico da Duração Equivalente de Interrupção (DEC) do serviço da EDP-SP



Fonte: EDP-SP

Figura 6:

Histórico Frequência Equivalente de Interrupção (FEC) do serviço da EDP-SP



Fonte: EDP-SP

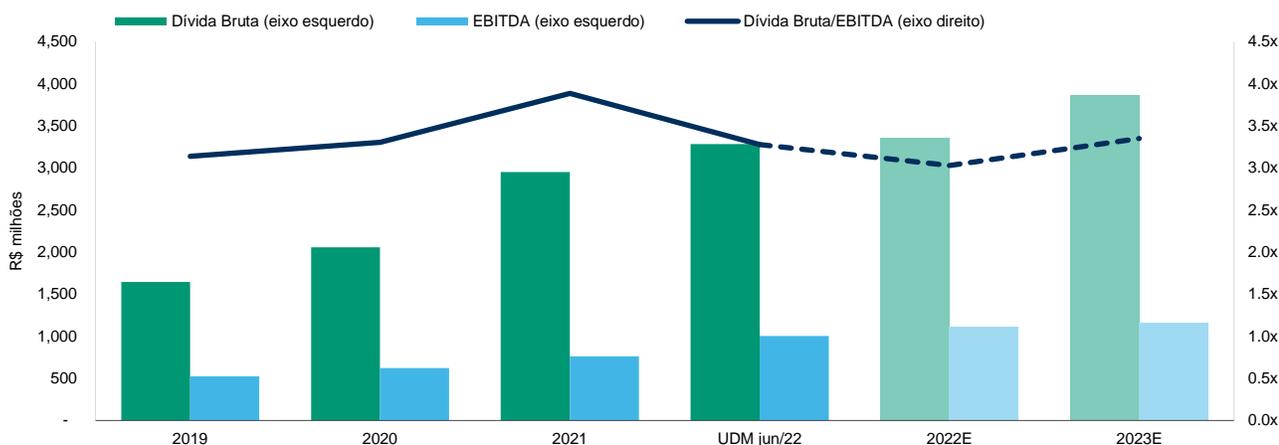
### Histórico de métricas de crédito resilientes, mesmo em cenários adversos

A EDP-SP apresenta um sólido perfil de crédito, derivado de sua atuação no setor regulado de distribuição de energia elétrica em uma área de concessão industrializada e bem-desenvolvida, além de possuir uma experiente equipe de gestão. Ao longo de 2021, foi observada uma pontual piora dos indicadores de crédito da Companhia em função, sobretudo, da severa crise hidrológica que afetou o setor, aliada aos efeitos remanescentes da pandemia. Ainda assim, a EDP-SP manteve as métricas de crédito em patamares saudáveis, sendo que a Dívida Bruta/EBITDA da companhia foi de 3,9x, enquanto o índice de EBIT/Despesas Financeiras foi de 4,7x.

A partir de 23 outubro de 2021, foi aplicado o reajuste tarifário homologado pela ANEEL, com efeito médio percebido de 12,39%, sendo 4,41% para consumidores atendidos em alta e média tensão e 16,74% para os consumidores atendidos em baixa tensão. Em dezembro de 2021 também foi publicada a Medida Provisória 1078/2021, que dispõe sobre as ações de mitigação dos efeitos econômico-financeiros da escassez hídrica de 2021, que possibilitou o uso da CDE para equacionar os custos adicionais causados pela crise hídrica. A MP também possibilitou a instituição da bandeira tarifária extraordinária a fim de cobrir custos excepcionais decorrentes da situação de escassez hídrica.

A despeito do robusto plano de investimentos da EDP-Brasil para suas distribuidoras que deve se traduzir em um aumento da dívida bruta consolidada da Companhia, esperamos que as métricas de crédito da EDP-SP se mantenham adequadas como reflexo da boa performance operacional, aliado a retomada de volume e adequado reajuste tarifário. Esperamos que a alavancagem bruta da Companhia permaneça levemente acima do observado nos últimos anos, com dívida bruta sobre EBITDA próxima de 3,5x, principalmente por conta dos investimentos que serão realizados durante o ciclo.

Figura 7:  
Evolução da alavancagem da EDP-SP



Fonte: EDP-SP e Moody's Local

## Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

### Ambiental

A EDP-SP tem um baixo risco de transição de carbono no setor de serviços públicos eletricidade, pois é uma empresa de distribuição sem propriedade de ativos de geração de energia. Todos os custos associados à aquisição de energia, incluindo aqueles que são gerados a partir de fontes de carbono, são totalmente transferidos para os clientes com um mecanismo eficaz de recuperação de custos. Embora as empresas de transmissão e distribuição geralmente apresentem um baixo risco de transição de carbono, um crescimento acentuado da energia solar gerada em domicílio e da eficiência energética entre os clientes no território de serviços da EDP-SP poderia eventualmente resultar em um declínio nos volumes faturados da empresa. Os riscos associados a esse cenário focam principalmente no potencial de ativos ociosos e preocupações relacionadas aos aumentos tarifários que podem ser necessários para compensar os investimentos na rede. No entanto, atualmente não vemos políticas nacionais de energia mais amplas ou a influência de forças dos mercados locais que possam ter um impacto significativo no perfil de crédito da empresa nos próximos três a cinco anos.

### Social

Como provedora de acessos a serviços básicos de eletricidade, e em linha com a nossa visão para este setor, consideramos que a EDP-SP tem exposição moderada a riscos sociais e demográficos. No segmento de distribuição, o aumento nas tarifas de energia pode representar um risco político-regulatório dado o caráter essencial dos serviços desempenhados pela EDP-SP, aumentando o risco de intervenção no processo de revisão tarifária. Além disso, companhias deste setor têm exposição a cenários econômicos mais desafiadores para a população de suas áreas de concessão, que podem se traduzir em maiores índices de inadimplência.

### Governança

A EDP Energias do Brasil S.A. retém 100% do capital da EDP-SP. A EDP-Brasil carrega baixos riscos de governança. A companhia é controlada pela EDP – Energias de Portugal, que retém 56% do capital, e 44% em *free float*. O conselho de administração é composto por nove membros, sendo quatro membros independentes.

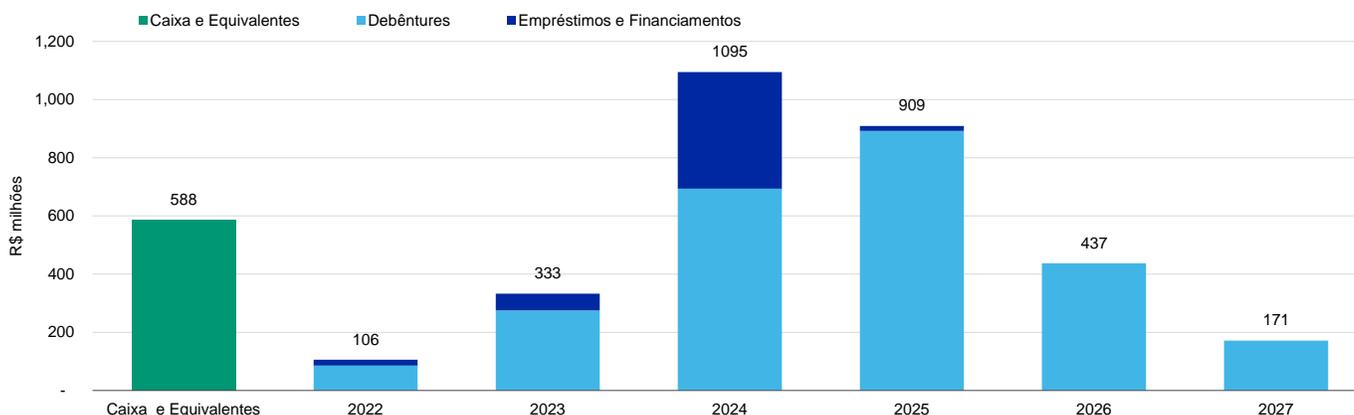
Os ratings atribuídos ao grupo EDP-Brasil consideram o controle da EDP-Portugal. As operações brasileiras representam cerca de 20% do EBITDA consolidado da EDP-Portugal. Como resultado, acreditamos que as operações brasileiras continuarão a desempenhar um papel importante na estratégia de crescimento do grupo EDP-Portugal, refletindo uma transferência contínua de conhecimentos e suporte técnico. Por outro lado, a EDP-Portugal não garante diretamente nenhuma dívida da EDP-Brasil e da EDP-SP e espera que as suas subsidiárias se mantenham financeiramente autossustentáveis, tal como indicado em suas políticas financeiras publicadas.

## Análise de Liquidez

Em 30 de junho de 2022 a EDP-SP apresentou uma posição de caixa de R\$ 587,7 milhões, enquanto os vencimentos previstos para os anos de 2022 e 2023 totalizam R\$ 438,4 milhões. A Companhia possui bom acesso ao mercado de capitais e tem demonstrado historicamente uma adequada administração do perfil de amortização de dívidas da companhia e consequente redução de sua necessidade de refinanciamento no curto prazo.

Em 2021, a EDP-SP distribuiu na forma de dividendos um total de R\$ 124 milhões, equivalente a 27,82% do lucro líquido, e destinou R\$ 322 milhões, equivalentes a 72,18% do lucro líquido para mitigação de caixa devido aos impactos da crise hídrica de 2021 e investimento de 2022. No primeiro semestre de 2022, a EDP-SP realizou a distribuição da parcela de lucros retidos no valor de R\$ 718 milhões, uma vez que a parcela cumpriu o objetivo ao qual foi constituída. Acreditamos que a Companhia continuará a priorizar a distribuição de seus ganhos líquidos à controladora, mas com a opção de retenção de lucro para preservar uma posição de caixa adequada diante de maior volatilidade do mercado ou necessidades de caixa imprevistas.

Figura 8:  
Cronograma de amortização da EDP-SP – posição reportada em junho de 2022



Fonte: EDP-SP

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

» Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24/06/2021, 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.

© 2022 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.