

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Transenergia São Paulo S.A.

17 de maio de 2024

Análise de crédito atualizada

Atualização

Ratings

Transenergia São Paulo S.A.	
1ª Emissão de Debêntures	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 para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Gustavo Nakamura +55.11.3043.7304
Credit Analyst ML
gustavo.nakamura@moodys.com

Anthony Higgins +55.11.3956.8782
Associate ML
anthony.higgins@moodys.com

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069
Associate Director – Credit Analyst ML
mariaclaudia.komamura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2022	2023	2024E- 2025E	2026E- 2027E	2028E- 2030E	2031E- 2032E
Indicadores						
ICSD Médio	1,45x	1,40x	1,37x	1,40x	1,43x	1,48x
Capex Manutenção/RAP	0,6%	0,4%	1%	1%	1%	1%
R\$ (Milhões)						
Receitas totais	28,3	29,2	30-35	35-40	35-40	40-45
OPEX ¹	3,7	3,9	3,5-4,0	4,0-4,5	4,5-5,0	5,0-5,5
CFADS ²	22	22	20-25	25-30	25-30	30-35

¹Despesas operacionais e administrativas; ²CFADS: Caixa Disponível para o Serviço da Dívida.

Fonte: Transenergia São Paulo S.A., Moody's Local

Resumo

O perfil de crédito do projeto Transenergia São Paulo S.A. ("TSP" ou "Projeto") reflete suas receitas estáveis e previsíveis, fundamentadas por estrutura contratual baseada em disponibilidade e atualizada anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"); a baixa complexidade das operações; o histórico operacional observado desde a entrada da operação em agosto de 2012; e a expectativa de Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) médio, calculado de acordo com a metodologia da Moody's Local, de 1,42x entre 2024 – 2032, período em que toda a dívida será amortizada.

O perfil de crédito também reflete a estrutura de *project finance*, a qual considera uma conta reserva pré-estabelecida equivalente a uma parcela do serviço da dívida, que será semestral, e o pacote de garantias que inclui a alienação fiduciária de todas as ações do Projeto e a cessão fiduciária de todos os direitos creditórios emergentes do contrato de concessão.

Além disso, o perfil de crédito considera a elevada diversificação da base de contrapartes contratuais e os incentivos para pagamento pontual.

Pontos fortes de crédito

- » Base de contrapartes diversificada.
- » Acionistas com perfis de crédito robustos e ampla experiência no setor de transmissão.
- » Fortes indicadores de crédito dada a natureza estável das receitas e baixa complexidade técnica.

Desafios de crédito

- » Contrato de O&M com prazo relativamente curto.
- » Exposição a despesas operacionais acima do esperado pode corroer as margens do projeto.

Desafios de crédito

A perspectiva estável reflete a expectativa de disponibilidade acima de 98%, levando a ICSDs na média de 1,42x.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating pode ser rebaixado se o projeto enfrentar despesas operacionais e administrativas acima da nossa expectativa, de forma que o ICSD de longo prazo fique abaixo de 1,25x.

Perfil

Perfil do Projeto e dos acionistas

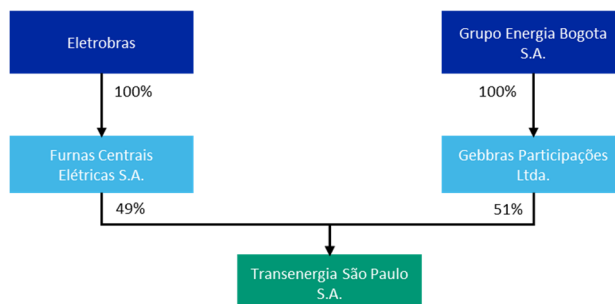
A Transenergia São Paulo S.A. é uma sociedade de capital fechado criada pelo consórcio Transenergia, controlada pela Furnas Centrais Elétricas S.A. ("Furnas") e Gebbras Participações Ltda. ("Gebbras"). A entidade foi criada exclusivamente para a construção, operação e manutenção dos seguintes ativos: (i) subestação (SE) Itatiba de 500/138 kV; (ii) entradas de linhas nas SEs de Campinas e Ibiúna de 500kV; (iii) duas linhas de transmissão de 0,5 quilômetro (km) cada e 500 kV (lote 024/2009 – ANEEL), somando 1 km de linhas de transmissão. O Projeto está localizado no estado de São Paulo. O perfil de geração de fluxo de caixa é altamente estável e previsível, resultante da Receita Anual Permitida (RAP), cujo valor no ciclo 2023/2024 é de R\$ 29,6 milhões com base na disponibilidade das linhas de transmissão e, portanto, livre de risco de volume, com vencimento da concessão em novembro de 2039.

A Furnas e a Gebbras detêm 49% e 51% de participação da Transenergia São Paulo S.A. respectivamente. A Furnas é a principal subsidiária da Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobrás) com 100% de participação, que possui 18.420 MW de capacidade instalada de geração e 34.787 km de linhas de transmissão. A Eletrobrás é a maior concessionária de energia elétrica brasileira e uma das maiores empresas de energia elétrica da América Latina, com capacidade instalada total de 44,7 gigawatts (GW), equivalente a 23% do segmento total de geração de energia do Brasil. A empresa também detém interesses em concessões regulamentadas de um total de 73.789 km de linhas de transmissão de alta tensão, o equivalente a 40% do total do país rede elétrica.

A Gebbras participações LTDA é uma empresa de capital fechado controlada pelo Grupo Energia Bogota S.A. E.S.P., que detêm 100% de participação total da companhia e é uma empresa colombiana diversificada tanto geograficamente quanto operacionalmente no setor de energia (distribuição, transmissão e geração) e transporte.

Figura 1:

Estrutura acionária Transenergia São Paulo S.A.



Fonte: Transenergia São Paulo S.A. e Moody's Local

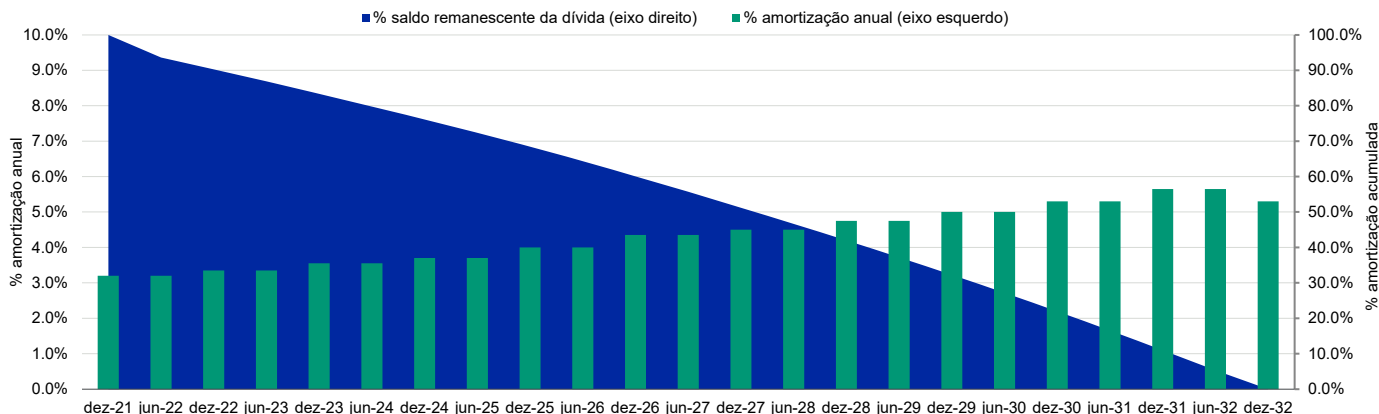
Considerações estruturais da dívida

A 1ª emissão de debêntures é considerada como sênior, não-conversível em ação, com garantia real no valor de R\$ 112 milhões, e vencimento em 11,5 anos (com vencimento em dezembro de 2032). Os recursos provenientes das debêntures foram destinados a pré-pagar todas as dívidas em aberto do Projeto (no momento da emissão) e distribuir recursos para os acionistas por meio de dividendos e redução de capital já autorizada pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

A estrutura da dívida inclui cláusulas de vencimento antecipado automático, tais como: (i) não pagamento de qualquer obrigação pecuniária financeira do emissor superior a R\$ 2,0 milhões, (ii) pedido de falência, plano de recuperação judicial ou extrajudicial do emissor e (iii) término, rescisão ou cancelamento antecipado da concessão. As cláusulas de vencimento antecipado não-automático incluem: (i) distribuição de dividendos acima do mínimo legal se o emissor não apresentar ICSD mínimo de 1,20x ou estiver inadimplente.

Figura 2:

Amortização uniforme da dívida durante o prazo da emissão resulta em ICSDs estáveis



Fonte: Transenergia São Paulo S.A. e Moody's Local

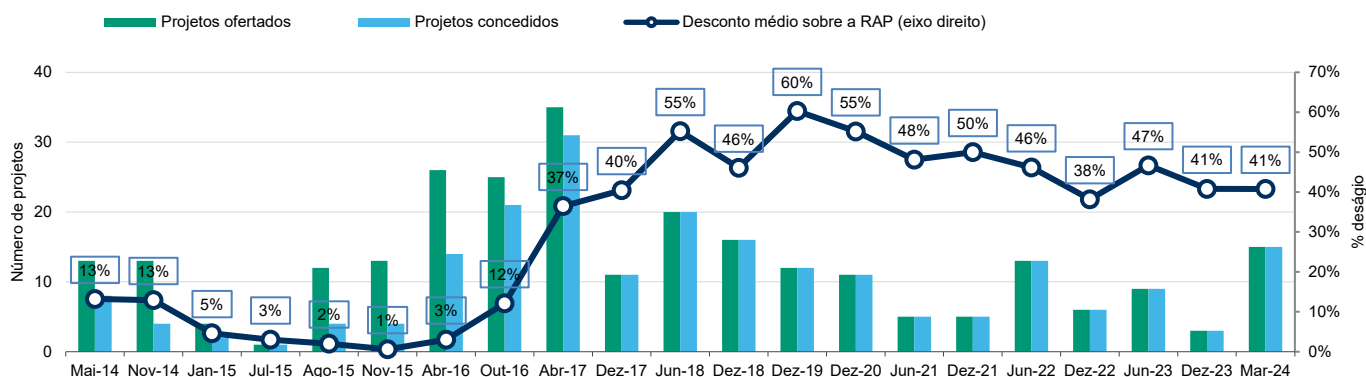
Principais considerações de crédito

Perfil de receitas estável e previsível

O perfil de receitas é considerado estável, de acordo com os termos do contrato de concessão, que estabelece pagamentos à base de disponibilidade ajustados pela inflação. A receita anual permitida (RAP) para o ciclo 2023/2024 está estabelecida em R\$ 29,6 milhões. As receitas sofrem deduções em caso de indisponibilidade ou restrição de capacidade operacional. No entanto, o contrato estabelece a dedução máxima da RAP de 12,5% para um período contínuo de 12 meses. O Projeto recebeu um desconto de 21,3% sobre a RAP máxima estabelecida para a oferta em seu leilão em 2009, que é consideravelmente mais baixo que a média dos descontos observados em leilões mais recentes que atingiram 44% de desconto em média nos últimos 3 anos. Consequentemente, os indicadores econômicos do projeto são muito atrativos em relação a outros projetos de transmissão.

Figura 3:

Baixo desconto sobre a RAP torna indicadores econômicos do projeto bastante atrativos



Fonte: ANEEL e Moody's Local

A concessão tem prazo de 30 anos e o projeto tem direito a receber uma receita anual fixa em 12 parcelas mensais. A receita é ajustada pelo IPCA todo mês de julho. Desde o início do contrato, a cada cinco anos, a receita é sujeita a uma revisão tarifária, quando pode diminuir, caso a taxa de juros utilizada como referência no contrato (Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP no contrato) caia ou caso a premissa de custos de operação e manutenção do regulador diminua. No entanto, uma análise de sensibilidade indica que grandes variações nestas variáveis têm impacto limitado nos ICSDs. Isso é devido ao fato de que o contrato de concessão assume que o projeto carrega a elevada margem de EBITDA, na média em 86% no cenário base da Moody's Local. A próxima revisão tarifária do projeto é esperada para 2025.

Baixo risco de contraparte

O risco de contraparte contratual no setor de transmissão é diferente daquele observado em outros segmentos do setor de infraestrutura no Brasil. A regulação estabelece uma base de contrapartes altamente diversificada, na qual todas as geradoras e distribuidoras usuárias do sistema de transmissão pagam cada uma das concessionárias de transmissão. De acordo com o Relatório da Síntese da Apuração Mensal de Serviços e Encargos da Transmissão do Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) de janeiro de 2024, o sistema era composto por 324 concessionárias de transmissão e 1.617 usuários de transmissão.

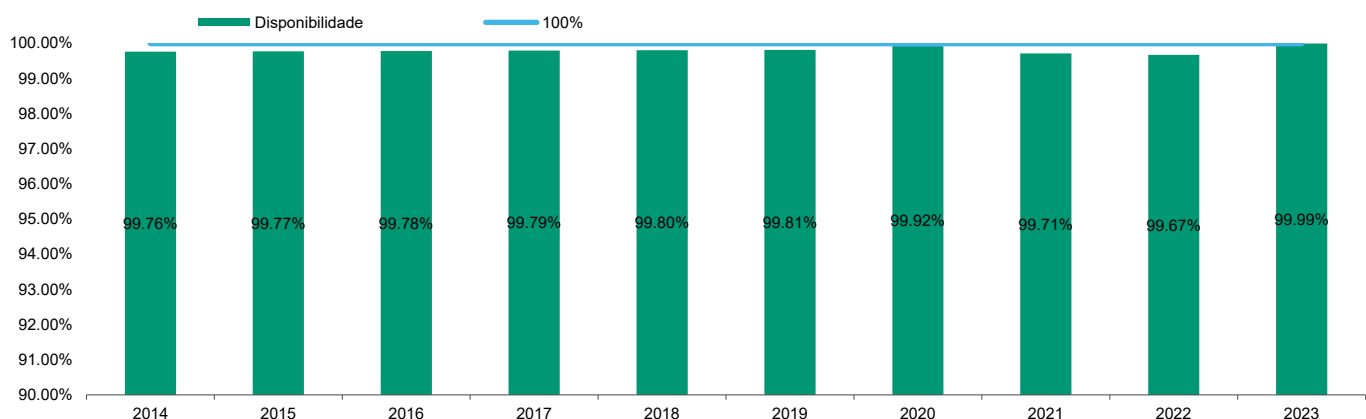
A relação contratual entre as concessionárias e os usuários se dá por meio do ONS, que assina contratos individuais com cada concessionária de transmissão, como operador do sistema. O ONS também assina contratos individuais com cada geradora e distribuidora do sistema e por meio destes contratos assume a responsabilidade de gerir a cobrança das tarifas devidas pelos usuários do sistema e na execução de garantias em nome das concessionárias de transmissão. Isso torna a base de contrapartes contratuais diversificada, sem expor uma concessionária de transmissão a um usuário específico e preservando o equilíbrio financeiro do sistema.

As concessionárias de transmissão se beneficiam ainda de garantias na forma de (i) contas vinculadas onde um fluxo equivalente a ao menos 110% das Tarifas de Uso dos Sistemas Elétricos de Transmissão (TUST) passam mensalmente ou (ii) na forma de fianças bancárias por dois meses de TUST. A regulação ainda incorpora fortes incentivos para que os pagamentos sejam honrados de forma pontual, com a suspensão do acesso ao sistema de transmissão no caso de inadimplência. Vemos o risco de contraparte como mitigado pela diversificação, aliado aos fortes incentivos a pagamento e pelas garantias supramencionadas.

Baixo risco operacional

Consideramos a operação de linhas de transmissão como um processo de baixa complexidade. A tecnologia de operação para subestações 500/138kV e para linhas de 500 kV é padrão para o Brasil. Os patrocinadores Furnas e Gebbras têm experiência significativa na operação de linhas de transmissão e subestações. Em geral, as grandes empresas de transmissão do país carregam histórico de níveis de disponibilidade próximos a 100%. Em 2022 e 2023, a TSP reportou taxa média consolidada de disponibilidade das linhas de transmissão de 99,67% e 99,99% respectivamente, com um histórico nos últimos anos próximo deste índice.

Figura 4:
Disponibilidade de transmissão de energia do Projeto em linha com média do setor



Fonte: Transenergia São Paulo S.A. e Moody's Local

Contrato de O&M com acionista experiente proporciona previsibilidade ao perfil de despesas e métricas estáveis de ICSD

Em agosto de 2019, a Companhia assinou contrato de operação e manutenção (O&M) com a Cotesa Engenharia Ltda. ("Cotesa"), a qual possui ampla experiência no setor elétrico. O valor anual do contrato teve preço base de R\$ 1,5 milhões, sendo reajustado anualmente pelo mesmo índice aplicado ao ajuste da RAP, o IPCA. Apesar do risco de renovação periódica deste contrato, a sua existência propicia

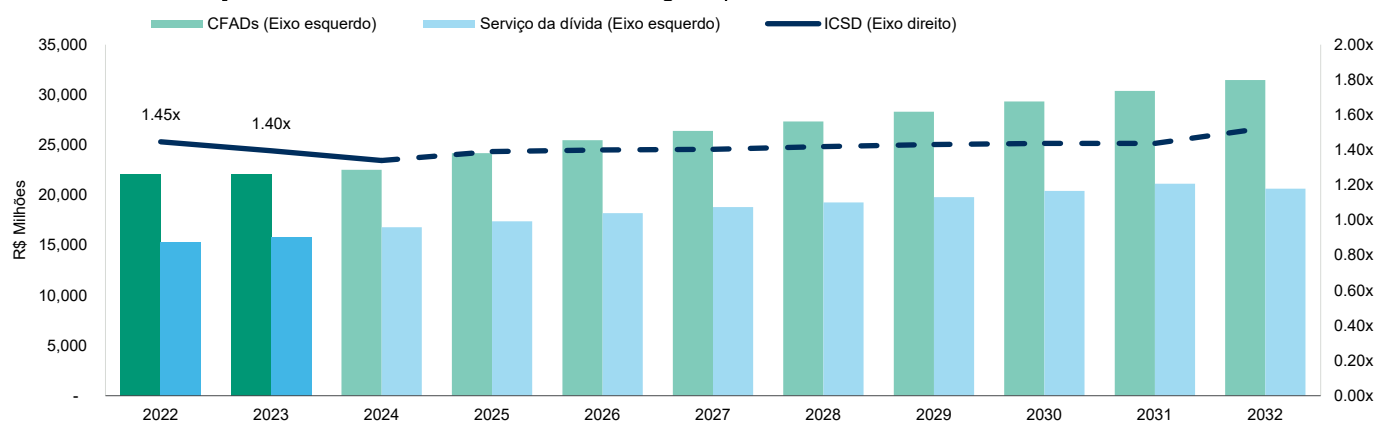
visibilidade em relação aos custos de O&M do Projeto, um fator positivo para seu perfil de crédito. O contrato foi renovado em novembro de 2023 com preço base anual de R\$ 1,9 milhão com vencimento em janeiro de 2026.

As despesas operacionais e administrativas devem representar cerca de 13% da RAP até a amortização total da dívida, e não esperamos que este valor aumente significativamente, dada a nossa expectativa de que o contrato de O&M com a Cotesa seja periodicamente renovado em termos similares aos atuais, de forma que a margem EBITDA da TSP se mantenha próxima a 86%, o que indica baixa variação dos ICSDs a aumentos significativos de despesas.

Esperamos que os indicadores econômicos do Projeto se mantenham estáveis devido ao cronograma de amortização que não concentra pagamentos de serviço da dívida em anos específicos. Assim, os ICSDs médios em nosso caso base são de 1,37x em 2024 e 2025; 1,40x em 2026 e 2027; 1,43x entre 2028 e 2030; e 1,48x em 2031 e 2032. Assim, esperamos que o projeto seja capaz de distribuir dividendos em todos os anos do prazo da dívida (2024 e 2025 entre R\$ 4,0 a R\$ 7,0 milhões – 2026 a 2027 entre R\$ 7,0 a R\$ 8,0 milhões e 2028 a 2032 entre R\$ 8,0 a R\$ 12,0 milhões), uma vez que o ICSD mínimo deve ser atendido.

Figura 5:

Cenário base da Moody's Local indica ICSDs médios de 1,42x ao longo do prazo da dívida



Fonte: Transenergia São Paulo S.A. e Moody's Local

Considerações ambientais, sociais e de governança (ESG)

Ambiental

O risco de transição de carbono da TSP é baixo por ser uma companhia exclusivamente focada no setor de transmissão de energia. As condicionantes definidas no licenciamento ambiental expedido pela Companhia Ambiental do Estado de São Paulo – CETESB, estão sendo regularmente cumpridas pela companhia.

Social

Como provedora de acessos a serviços básicos de eletricidade e em linha com a nossa visão para este setor, consideramos que a TSP tem exposição moderada a riscos sociais e demográficos, como por exemplo, exposição a intervenções políticas ou regulatórias. No entanto, dado o modus operandi do setor de transmissão, sem exposição a riscos de volume e com ajustes anuais de tarifas por inflação, entendemos que a Companhia está menos exposta a riscos sociais do que as distribuidoras de energia, por exemplo.

Governança

Os acionistas do projeto são empresas do setor de energia, por sua vez ligadas a controladoras com capital aberto, as quais estão sujeitas inúmeros procedimentos e regras de governança. O projeto possui um conselho de administração composto por quatro membros titulares e quatro suplentes indicados pelos acionistas, sendo que o presidente do conselho tem o mandato anual, que passa por um rodízio entre os indicados pelos dois patrocinadores. Consideramos que o risco de governança da TSP é baixo, portanto, não impactando de forma negativa o seu perfil de crédito.

Análise de liquidez

O cronograma de amortização da dívida foi esculpido de forma que o fluxo de caixa do projeto acomode com folga pagamentos de principal e juros. Além disso, a estrutura de *project finance*, com a dívida totalmente amortizável mitiga o risco de refinanciamento. As definições presentes na escritura das debêntures da 1ª emissão contemplam restrição para distribuição de dividendos acima do mínimo exigido por lei caso o ICSD fique abaixo de 1,20x em base anual. Observamos que o Projeto apresenta folga satisfatória para manutenção do índice mínimo do ICSD de 1,20x, calculado conforme as definições da escritura. Contribui ainda para um sólido perfil de liquidez a conta reserva do serviço da dívida de no mínimo o equivalente ao pagamento do próximo serviço de dívida semestral.

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.

Metodologia utilizada em relação ao(s) rating(s) da(s) entidade(s) e/ou emissão(ões) referenciado(s) neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura, publicada em 25 de outubro de 2023, disponível em www.moodyslocal.com/country/br

© 2024 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 MATERIAIS 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS 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. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 seus Materiais.

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. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL

383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ('SPO') não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.