

## Moody's atribui ratings Baa2 / Aaa.br aos R\$ 440 milhões em debêntures quirografárias da ViaOeste; perspectiva é estável

29 Aug 2014

Sao Paulo, August 29, 2014 -- A Moody's América Latina (Moody's) atribuiu rating Baa2 na escala global (moeda local) e rating Aaa.br na escala nacional aos R\$ 440 milhões em debêntures quirografárias não conversíveis da Concessionária Rodovia do Oeste de São Paulo - ViaOeste. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou os ratings de emissor e das debêntures quirografárias em Baa2 e Aaa.br, na escala global e na escala nacional, respectivamente. A perspectiva é estável para todos os ratings.

As debêntures serão emitidas em duas séries, com garantia firme de subscrição do Banco Bradesco S.A. A primeira série de R\$ 290 milhões será amortizada em um prazo de 3 anos, com um período de carência de 9 meses, e será utilizada para repagar a totalidade das notas promissórias vencendo em outubro de 2014, com um montante de principal remanescente de R\$ 200 milhões somado ao juros acumulados, assim como para pagar dividendos e fortalecer a posição de caixa da empresa. A segunda série de R\$ 150 milhões a ser emitida como debêntures de infraestrutura, sob a Lei número 12.431/11, terá pagamento em uma única prestação no final do prazo de 5 anos e será utilizada para reembolsar a empresa pelos investimentos efetuados nos dois anos anteriores.

A Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.A. ("ViaOeste" ou a "Empresa") é uma subsidiária operacional da CCR S.A. (Ba1/Aa2.br estável), um dos maiores grupos de infraestrutura do Brasil, que opera e mantém 3.284 quilômetros de concessões de rodovias pedagiadas. A ViaOeste detém a concessão para operar e manter o sistema de rodovias da Castello Branco-Raposo Tavares, com 169 quilômetros, que liga a cidade de São Paulo, a capital do Estado de São Paulo, com uma população de 11 milhões, à região oeste do Estado, servindo 16 municipalidades. A concessão expira em dezembro de 2022. A ViaOeste responde por aproximadamente 14% e 15% da receita líquida consolidada da CCR e EBITDA, respectivamente.

A CCR é controlada por um consórcio formado pelo Grupo Andrade Gutierrez Concessões, Grupo Camargo Correa e Grupo Soares Penido Concessões, que controlam a CCR com uma participação combinada de 51,22%; as 48,78% ações remanescentes estão em circulação no mercado. Nos últimos doze meses encerrados em 31 de março de 2014, a CCR teve receita operacional líquida consolidada (em conformidade com os ajustes padrão da Moody's) de cerca de R\$ 5,4 bilhões e EBITDA de R\$ 3,8 bilhões, ante receita líquida de R\$ 5,2 bilhões e EBITDA de R\$ 3,7 bilhões em 2013.

### FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Os ratings de emissor e das debêntures quirografárias de Baa2 e Aaa.br refletem as características fortes dos ativos do sistema de rodovias ViaOeste, que está localizado em uma região bem desenvolvida e economicamente diversificada no Estado de São Paulo (Baa2 estável), Brasil (Baa2 estável). A perspectiva estável reflete nossa visão de que os indicadores de crédito da ViaOeste continuarão fortes, principalmente, como resultado da natureza madura da concessão, que resultou em fluxos de caixa estáveis, assim como em indicadores de crédito muito fortes para a categoria de rating. O histórico de um ambiente regulatório que no geral tem sido favorável para concessionárias de rodovias pedagiadas no Estado de São Paulo fornece suporte adicional ao rating.

Apesar dos fundamentos fortes da ViaOeste, os ratings são limitados de certa forma por: (i) potencial desaceleração do PIB doméstico; (ii) histórico de distribuições de dividendos elevadas, para as quais esperamos continuidade no futuro; e (iii) nível elevado de atividade de investimento de seu acionista controlador (CCR).

A ViaOeste tem demonstrado um histórico sólido de volume de tráfego. O perfil de tráfego é bem equilibrado entre veículos pesados (44,8%) e veículos leves (55,2%, incluindo o tráfego pendular e o recreativo), o que está relativamente em linha com o perfil de tráfego registrado em anos anteriores. O tráfego de veículos pesados tende a ser mais volátil do que o de tráfego pendular, uma vez que está altamente correlacionado ao PIB do país.

O índice médio do Caixa Gerado nas Operações (FFO) sobre Dívida ficou em 35,5% nos últimos três anos (2012 aos últimos doze meses encerrados no 2T de 2014). Durante o mesmo período, o índice de Cobertura de Juros pelo Fluxo de Caixa ficou em média em 5,3x, levemente acima do nível anterior de 4,0x (2011). Esses indicadores saudáveis são parcialmente impactados por um baixo índice de fluxo de caixa retido das operações, como resultado de elevadas distribuições de dividendos, o que consideramos usual para concessões maduras de rodovias pedagiadas. A posição de caixa e equivalentes de caixa da ViaOeste ficou em R\$ 49 milhões em junho de 2014, o que consideramos relativamente baixo, em face de elevada distribuição de dividendos (média de 117% nos últimos 3 anos). Dado que a ViaOeste é um ativo maduro, a empresa possui exigências relativamente baixas de CAPEX, com R\$ 118 milhões planejados para 2014.

Ademais, as escrituras da quarta emissão de debêntures (R\$ 621 milhões remanescentes em dezembro de 2013, com principal vencendo em 28 de maio de 2017) limitam o montante de nova dívida no qual a ViaOeste pode incorrer: o índice Dívida Líquida sobre EBITDA não deve ultrapassar 4,0x. Além disso, os dividendos apenas podem ser pagos acima do nível mínimo exigido pela lei brasileira se: (a) o indicador de Dívida Líquida sobre EBITDA estiver inferior a 4,0x, e (b) o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) estiver acima de 1,2x. Nos últimos doze meses encerrados em 30 de junho de 2014, a Dívida Líquida sobre EBITDA estava em 1,3x. Também, o contrato de concessão exige que a ViaOeste mantenha um capital social mínimo de 10% do montante dos investimentos projetados e acumulados na concessão para os próximos 12 meses, o que tem sido cumprido.

A CCR tem um histórico de realização de investimentos consideráveis no setor de transportes, incluindo investimentos estratégicos fora de seu negócio principal (concessões de rodovias pedagiadas). Para financiar estes investimentos, tanto a CCR como suas subsidiárias têm tido sucesso na captação de financiamento de longo prazo com taxas abaixo de mercado junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), complementado com empréstimos bancários, emissões periódicas de debêntures e ofertas de ações no mercado de capitais. Portanto, não esperamos que os fluxos de caixa da ViaOeste serão utilizados pela CCR para financiar novos investimentos no Grupo CCR. Em base consolidada, a alavancagem financeira da CCR é restringida pelos ratings, que limitam o índice Dívida Líquida sobre EBITDA a não mais de 3,0 vezes e EBITDA sobre Despesa Líquida Financeira a não menos que 2,0 vezes. Em 31 de março de 2014, a Dívida Líquida sobre EBITDA estava em 1,9x, sendo que o EBITDA sobre Despesa Líquida Financeira estava em 6,1x.

Por fim, observamos que, entre 2006 e 2010, a empresa obteve financiamento do FINAME, modalidade de financiamento de máquinas e equipamentos do BNDES, através do Banco Alfa, para comprar veículos utilitários e equipamentos especiais. O montante atual remanescente sob esta linha de crédito é R\$ 402.000. O BNDES tem cláusulas padrão para "cross-default", que estipulam a aceleração da dívida em circulação do BNDES para afiliadas que integram grupos econômicos maiores. Diante do pequeno montante envolvido, consideramos desprezível o potencial impacto de tal evento para a ViaOeste.

#### Perspectiva do Rating

A perspectiva estável reflete nossa opinião de que a ViaOeste continuará apresentando fluxos de caixa bastante estáveis, diante da natureza madura da concessão, área de serviços economicamente robusta e o perfil do tráfego. Também assumimos que nem a CCR ou quaisquer de suas subsidiárias incorrerão em novas dívidas contendo cláusulas de "cross-default" que poderiam afetar os ratings da ViaOeste, e que o ambiente regulatório e de concessão no Estado de São Paulo continuará favorável às operadoras de rodovias pedagiadas do setor privado.

#### O que poderia elevar o rating

O rating poderia ser elevado se a empresa melhorar de forma consistente seu perfil de liquidez, portanto, produzindo novos indicadores de crédito em linha com ou ultrapassando o desempenho histórico, de forma que o indicador FFO sobre Dívida permaneça acima de 40% e a Cobertura de Juros pelo Fluxo de Caixa fique acima de 4,5x em uma base sustentada; contudo, o rating é limitado a um teto em moeda estrangeira (Baa1), dado o rating do país.

#### O que poderia rebaixar o rating

O rating poderia ser rebaixado se houver uma deterioração significativa e sustentada dos indicadores de crédito da ViaOeste de forma que o FFO sobre dívida caia abaixo de 40% e/ou a Cobertura de Juros pelo Fluxo de Caixa permaneça abaixo de 2,5x por um período prolongado. Diante das existentes cláusulas de "cross-default", a potencial deterioração na qualidade de crédito da CCR poderia também exercer pressão negativa sobre o rating. Um rebaixamento também poderia ser deflagrado pela percepção de uma deterioração na qualidade e no suporte do ambiente regulatório e de concessões no Estado de São Paulo.

A metodologia principal usada neste rating foi Rodovias Pedagiadas Privadas sob Concessão ("Privately Managed Toll Roads Methodology"), publicada em maio de 2014. Consulte a página de Política de Crédito do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para uma cópia desta metodologia.

Os ratings em escala nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia 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 ".mx" no caso do México. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em junho de 2014 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings").

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, partes não

envolvidas nos ratings, informações públicas, confidenciais e de propriedade da Moody's.

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

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

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

Consulte a página de divulgações regulatórias do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's América Latina Ltda pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Serviços auxiliares e outros serviços permitidos providos a entidades com rating da Moody's América Latina Ltda" disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para maiores informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda (e partes relacionadas a essas entidades) podem também receber produtos/serviços fornecidos por terceiros relacionados à Moody's América Latina Ltda envolvidos em atividades de rating de crédito. Consulte o [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

A data da última Ação de Rating foi 30 de agosto de 2012

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

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating dos títulos que derivam seus ratings do rating do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para maiores informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br).

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor. A data em que alguns ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Conseqüentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter maiores informações.

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

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

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

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

Alexandre G De Almeida Leite  
 VP - Senior Credit Officer  
 Infrastructure 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  
 SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

William L. Hess  
 MD - Utilities  
 Infrastructure Finance Group  
 JOURNALISTS: 212-553-0376  
 SUBSCRIBERS: 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  
 SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

(C) 2014, 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 CREDITO ATRIBUIDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") E SUAS AFILIADAS SAO OPINIOES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CREDITO DAS ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CREDITO, VALORES MOBILIARIOS QUE TITULEM DIVIDA OU SIMILARES. OS RATINGS DE CREDITO E RELATORIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICACOES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIOES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CREDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CREDITO, VALORES MOBILIARIOS QUE TITULEM DIVIDA E SIMILARES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CREDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NAO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGACOES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CREDITO NAO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, NOMEADAMENTE: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PRECOS. OS RATINGS DE CREDITO E AS OPINIOES CONTIDAS NAS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO SAO DECLARACOES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTORICOS. AS PUBLICACOES DA MOODY'S PODERAO TAMBEM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CREDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIOES RELACIONADAS OU COMENTARIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. OS RATINGS DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONSTITUEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E OS RATINGS DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONFIGURAM E NAO PRESTAM RECOMENDACOES PARA A COMPRA, VENDA, OU DETENCAO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIARIO. OS RATINGS DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONSTITUEM RECOMENDACOES SOBRE A ADEQUACAO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI OS SEUS RATINGS DE CREDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICACOES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARAO SEU PROPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGENCIA, E PROCEDERA A AVALIACAO DE CADA VALOR MOBILIARIO QUE TENHA A INTENCAO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CREDITO DA MOODY'S E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO SAO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO BASEAREM QUALQUER DECISAO DE INVESTIMENTO NOS RATINGS DE CREDITO DA MOODY'S OU NAS PUBLICACOES DA MOODY'S. EM CASO DE DUVIDA, DEVERA CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMACOES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTAO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, NOMEADAMENTE, DIREITOS DE AUTOR, E NAO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, 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 PREVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informacao contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiaveis. Devido a possibilidade de erro humano ou mecanico, bem como a outros fatores, a informacao contida neste

documento e fornecida no estado em que se encontra, sem qualquer tipo de garantia seja de que especie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessarias para que a informacao utilizada para a atribuicao de ratings de credito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiaveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S nao realiza, e nao pode realizar, em todos os casos, verificacao, auditoria ou confirmacao independente das informacoes recebidas nos processos de rating de credito ou na preparacao das Publicacoes da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados e fornecedores nao aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentes, decorrentes ou relacionados com a informacao aqui incluida ou pelo uso ou pela inaptidao de usar tal informacao, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados ou fornecedores seja informada com antecedencia da possibilidade de tais perdas ou danos, incluindo mas nao limitado a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano resultante quando o instrumento financeiro relevante nao e objeto de um credito de rating especifico atribuido pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados e fornecedores nao aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatorios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo mas nao limitado a negligencia (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que nao existam duvidas, nao possam ser excluidos por lei) por parte de, ou qualquer contingencia, dentro ou fora do controlo da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informacao aqui incluida, ou pelo uso ou pela inaptidao de usar tal informacao.

A MOODY'S NAO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLICITA, QUANTO A PRECISAO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUACAO A QUALQUER FIM ESPECIFICO DE QUALQUER RATING, OU OUTRA OPINIAO OU INFORMACAO DADAS OU PRESTADAS, DE QUALQUER FORMA, PELA MOODY'S.

A MIS, uma agencia de rating de credito, subsidiaria e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de valores mobiliarios de divida (incluindo valores mobiliarios corporativos e municipais, "debentures" e notas promissorias) e de acoes preferenciais classificadas pela MIS acordaram, antes da atribuicao de qualquer rating, pagar a MIS, por servicos de avaliacao e rating por ela prestados, honorarios que poderao ir de US\$1.500 ate, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e a MIS mantem politicas e procedimentos a fim de preservar a independencia dos ratings e dos processos de rating da MIS. Sao incluidas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.moody's.com), sob o titulo "Shareholder Relations -- Corporate Governance -- Director and Shareholder Affiliation Policy", informacoes acerca de certas relacoes societarias que possam existir entre os diretores da MCO e entidades classificadas por ratings, e entre entidades que possuem ratings da MIS e aquelas que informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission -- EUA) que detem uma participacao acionista maior que 5% na MCO.

Apenas para a Australia: qualquer publicacao deste documento na Australia sera feita pela sociedade integrante do grupo da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, detentora da Australian Financial Services License (Licenca para Servicos Financeiros da Australia) n 336969 e/ou Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicavel). Este documento deve ser fornecido apenas para clientes institucionais "wholesale clients", de acordo com o significado definido pela seccao 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societaria Australiana de 2001). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Australia, o utilizador declara e garante a MOODY'S que e um cliente institucional ou um representante de um cliente institucional, e que nao ira, nem a entidade que representa, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteudo para os "retail clients" (clientes de retalho), de acordo com o significado definido pela seccao 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societaria Australiana de 2001). O rating de credito da Moody's e uma opiniao em relacao a idoneidade do credito ou a obrigacao de divida do emissor, e nao diz respeito a acoes do emissor ou qualquer forma de valores mobiliarios disponiveis para investidores de retalho. Seria arriscado para os clientes de retalho decidirem sobre investimentos com base no rating de credito da Moody's. Em caso de duvida, devera contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

\* Este documento foi escrito em ingles e posteriormente traduzido para diversas outras linguas, inclusive portugues. Em caso de divergencia ou conflito entre as versoes, a versao original em Ingles prevalecera.

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE