

**Rating Action: Moody's rebaixa BDMG, afirma ratings da Desenvolve SP; altera perspectiva para estável**

---

Global Credit Research - 11 Apr 2018

Sao Paulo, April 11, 2018 -- A Moody's América Latina Ltda. rebaixou hoje o rating de emissor de longo prazo na escala global em moeda atribuído ao Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG), controlado pelo Governo de Minas Gerais, para B2, de B1. A Moody's rebaixou também os ratings de emissor de longo e curto prazo na escala nacional brasileira ("NSR") para Ba1.br e BR-4, de Baa3.br e BR-3, respectivamente, bem como sua avaliação de perfil de risco de crédito individual (BCA, em inglês) para b2 de b1 do BDMG. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou os ratings de emissor de longo prazo em moeda local nas escalas global e nacional brasileira ("NSR") atribuídos à Desenvolve SP - Agência de Fomento do Estado de São Paulo (Desenvolve SP). A perspectiva para os ratings dos dois emissores foi alterada para estável, de negativa.

Essa ação de rating segue os anúncios feitos pela Moody's nos dias 9 e 10 de abril de 2018 de que rebaixou os rating de emissor do Estado de Minas Gerais e afirmou os ratings do Estado de São Paulo e dos títulos de dívida do governo do Brasil, e de que alterou as perspectivas desses ratings para estável, de negativa. Para mais informações, consulte os comunicados de imprensa [https://www.moodys.com/research/Moodys-promove-aes-de-ratings-para-estados-e-municipios-brasileiros--PR\\_382011](https://www.moodys.com/research/Moodys-promove-aes-de-ratings-para-estados-e-municipios-brasileiros--PR_382011) e [https://www.moodys.com/research/Moodys-altera-perspectiva-do-rating-do-Brasil-para-estvel-de--PR\\_382015](https://www.moodys.com/research/Moodys-altera-perspectiva-do-rating-do-Brasil-para-estvel-de--PR_382015).

Foram rebaixados os seguintes ratings e avaliações do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.:

- Rating de emissor de longo prazo em moeda local na escala global para B2, estável, de B1, negativa
- Rating de emissor de longo prazo em moeda local na escala nacional brasileira ("NSR") para Ba1.br, de Baa3.br
- Rating de emissor de curto prazo em moeda local na escala nacional brasileira ("NSR") para BR-4, de BR-3
- Perfil de risco de crédito individual (BCA) para b2, de b1

A perspectiva para os ratings do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. foi alterada para estável, de negativa.

Os seguintes ratings e avaliações da Desenvolve SP - Agência de Fomento do Estado de São Paulo foram afirmados:

Desenvolve SP - Agência de Fomento do Estado de São Paulo:

- Rating de emissor de longo prazo em moeda local na escala global de Ba2, a perspectiva foi alterada para estável, de negativa
- Rating de emissor de curto prazo em moeda local na escala global de Not Prime
- Rating de emissor de longo prazo em moeda local na escala nacional brasileira ("NSR") de Aa2.br
- Rating de emissor de curto prazo em moeda local na escala nacional brasileira ("NSR") de BR-1
- Avaliação de perfil de risco de crédito individual (BCA) de ba3

A perspectiva dos ratings da Desenvolve SP - Agência de Fomento do Estado de São Paulo foi alterada para estável, de negativa.

#### FUNDAMENTOS DO RATING

A ação de rating foi impulsionada pelo rebaixamento do Estado de Minas Gerais (B2, estável) e alteração de sua perspectiva para estável, de negativa, bem como a afirmação dos ratings do Estado de São Paulo (Ba2,

estável), e alteração de sua perspectiva para estável, de negativa, que seguiram, por sua vez, a alteração da perspectiva dos ratings dos títulos de dívida do Brasil para estável, de negativa. A ação de rating para o Estado de São Paulo considera as estreitas ligações macroeconômicas e institucionais entre o estado e o governo federal. No entanto, o rebaixamento dos ratings do Estado de Minas Gerais reflete a deterioração maior de sua posição fiscal em 2017 e os desafios que enfrenta para reduzir seus déficits fiscais.

Por sua vez, as ações de ratings para o BDMG e Desenvolve SP, refletem as fortes ligações macroeconômicas e institucionais com seus acionistas estaduais. Além disso, para determinar as estratégias, orçamentos e objetivos das agências, os respectivos governos estaduais são os únicos provedores de seu capital. Estabelecidas para atuarem como agentes governamentais financeiros de seus governos estaduais, as entidades possuem capacidade limitada de diversificar e operar além das fronteiras de seus estados. Consequentemente, elas são altamente dependentes e expostas a suas economias locais e exibem concentrações em termos de segmentos, produtos e tipos de tomadores de empréstimos.

Tendo em vista que a situação financeira de Estado de Minas Gerais deteriorou nos últimos anos, o BDMG reportou também fundamentos muito mais fracos, particularmente na qualidade de ativos. Em 2017, o índice de crédito em atraso de 15 dias do BDMG subiu acentuadamente para 7,9%, de apenas 0,1% no ano anterior. Além disso, o banco registrou uma perda líquida significativa, equivalente a 2,6% dos ativos tangíveis, um resultado direto do aumento de 224% de suas despesas de provisionamento. Junto com sua dependência contínua de captação de atacado do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, rating de depósito em moeda local de Ba2, estável), que expõe o BDMG a mudanças em políticas de concessão de crédito do BNDES, incluindo taxas de juros subsidiadas, são fatores fundamentais para o rebaixamento de seus ratings.

Em contraste, a afirmação da BCA da Desenvolve SP reflete sua capitalização forte, índices de inadimplência baixos e rentabilidade sólida.

Apesar dos rebaixamentos do governo de Minas Gerais e do BDMG, a Moody's continua a avaliar a disposição dos governos estaduais de Minas Gerais e São Paulo em fornecer apoio financeiro ao BDMG e à Desenvolve SP, se necessário. O rating de emissor da Desenvolve SP continua a ser beneficiado com um nível de elevação em relação ao BCA de ba3 referente suporte de afiliada. As perspectivas dos ratings do BDMG e Desenvolve SP são estáveis, em linha com as perspectivas dos ratings dos acionistas governamentais e dos títulos de dívida do Brasil. A perspectiva estável do BDMG reflete também nossas expectativas que haverá deterioração maior da qualidade de ativos do banco, enquanto a perspectiva da Desenvolve SP considera que sua qualidade de capital e de ativos seguirá forte à medida que expande sua carteira de crédito em meio à recuperação da economia brasileira.

#### **BDMG - O QUE PODERIA PROVOCAR UM REBAIXAMENTO DO RATING**

O rebaixamento recente e a perspectiva estável do rating do banco significa que a pressão de alta é limitada no momento. No entanto, se o rating de acionista governamental for rebaixado, os ratings do BDMG enfrentarão pressão de baixa. Uma deterioração maior de sua qualidade de ativos, rentabilidade e/ou base de capital poderiam também pressionar seus ratings.

#### **Desenvolve SP - O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DO RATING**

Se o rating de acionista governamental for elevado, os ratings da Desenvolve SP poderão enfrentar pressão de alta. Uma melhora significativa da rentabilidade como resultado do crescimento do crédito com efeito limitado sobre o risco de ativos e sem diminuição substancial de sua base de capital, colocariam pressão positiva sobre sua BCA. Porém, isso não afetaria os ratings de emissor. Os ratings sofreriam pressão negativa se o rating do governo estadual fosse rebaixado ou os fundamentos da Desenvolve SP se deteriorassem significativamente.

As metodologias utilizadas nestes ratings foram Bancos ("Banks"), publicada em Setembro de 2017, e Emissores Relacionados ao Governo ("Government-Related Issuers"), publicada em Agosto de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para obter uma cópia destas metodologias.

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 ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em maio de 2016 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global" ("Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos consulte [https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1113601](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1113601).

## DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

Os tipos de informação utilizado(s) na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, informações públicas, e informações da Moody's.

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

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

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

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

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

A Moody's América Latina Ltda. pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_198873](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_198873) para mais informações.

A data da última Ação de Rating para Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. foi 1/7/2016.

A data da última Ação de Rating para Desenvolve SP - Agencia de Fomento do Estado de São Paulo foi 31/5/2017.

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

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

informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br).

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

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.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. Consequentemente, 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.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para obter mais informações.

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

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

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

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

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

M. Celina Vansetti-Hutchins  
MD - Banking  
Financial Institutions Group  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376  
Client Service: 1 212 553 1653

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

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

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

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS**

**AFILIADAS DE RATING (“MIS”) SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY’S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY’S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. A MOODY’S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO (“DEFAULT”). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES DA MOODY’S CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY’S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY’S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY’S ANALYTICS, INC. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY’S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY’S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY’S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY’S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.**

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO E PUBLICAÇÕES DA MOODY’S NÃO FORAM REALIZADOS PARA O USO DE QUALQUER PESSOA COMO UMA REFERÊNCIA (BENCHMARK), COMO O TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS, E NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY’S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra (“AS IS”), sem qualquer tipo de garantia seja de que espécie for. A MOODY’S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY’S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY’S não presta serviços de auditoria, e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou na preparação das Publicações da Moody’s.

Na medida do permitido por lei, a MOODY’S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY’S ou os seus

administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. São incluídas anualmente no website [www.moodys.com](http://www.moodys.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings e entre as entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

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

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam pelo presente que a maioria dos emitentes de títulos de

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

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