

# LISTA DE RATINGS DA MOODY'S PARA O BRASIL

1 de Setembro de 2010

## Soberano

Nome do Emissor	Perspectiva	Teto Soberano para Moeda Estrangeira			
		Títulos e Notas		Depósitos Bancários	
		LP	CP	LP	CP
Brazil	POS	Baa2	P-2	Baa3	P-3

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global						Ratings na Escala Nacional			
		Moeda Estrangeira			Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local	
		Rating Emissor	LP	CP	Rating Emissor	LP	CP	LP	CP	LP	CP
Brazil, Government of	POS	Baa3 [2]	Baa3	-	Baa3 [2]	Baa3	-	-	-	-	-

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global						Ratings na Escala Nacional			
		Moeda Estrangeira			Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local	
		Rating Emissor	LP	CP	Rating Emissor	LP	CP	LP	CP	LP	CP
Belo Horizonte, City of	STA	Ba1 [2]	-	-	Ba1 [2]	-	-	-	-	Aa2.br [2]	-
Minas Gerais, State of	STA	Ba3 [2]	-	-	Ba3 [2]	-	-	-	-	-	-
Rio de Janeiro, City of	STA	Ba2 [2]	-	-	Ba2 [2]	-	-	-	-	Aa3.br [2]	-
Sao Paulo, State of	STA	Ba2 [2]	-	-	Ba2 [2]	-	-	-	-	-	-

## Instituições Financeiras

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global									Ratings na Escala Nacional			
		Moeda Estrangeira					Moeda Local				Moeda Estrangeira		Moeda Local	
		Rating Emissor	LP	Dep. LP	CP	Rating Emissor	LP	Dep. LP	CP	Força Fin.	LP	CP	LP	CP
Banco ABC Brasil S.A.	STA	-	Ba1 [5]	Baa3	P-3	-	-	Baa3	P-3	D+	-	-	Aa1.br [3]	BR-1
Banco Alfa de Investimento S.A.	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	Baa2	P-3	C-	-	-	Aaa.br [3]	BR-1
Banco BBM S.A.	STA	-	-	Ba1	NP	-	-	Ba1	NP	D+	-	-	Aa2.br [3]	BR-1
Banco BGN S.A.	STA	-	-	Ba1	NP	-	-	Ba1	NP	D-	-	-	Aa2.br [3]	BR-1
<b>Banco BMG S.A.</b>	<b>STA</b>	-	<b>Ba2</b>	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	<b>D</b>	-	-	<b>Aa3.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>Banco Bradesco S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	-	<b>(P)Baa2 [9]</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>A1</b>	<b>P-1</b>	<b>B-</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banco BVA S.A.	POS(m)	-	-	B2	NP	-	-	B2	NP	E+	-	-	Ba1.br [3]	BR-3
Banco Citibank S.A.	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	-	-	C-	-	-	-	-
<b>Banco Cruzeiro do Sul S.A.</b>	<b>STA</b>	-	<b>Ba2</b>	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	<b>D</b>	-	-	<b>A1.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.	STA	Ba2 [2]	-	-	NP	Ba2 [2]	-	-	NP	-	-	-	Aa3.br [2]	BR-1

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

# Instituições Financeiras

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global									Ratings na Escala Nacional			
		Rating Emissor	Moeda Estrangeira			Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local			
			LP	Dep. LP	CP	Rating Emissor	LP	Dep. LP	CP	Força Fin.	LP	CP	LP	CP
<b>Banco do Brasil S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	-	<b>(P)Baa2 [9]</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>A2</b>	<b>P-1</b>	<b>C+</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banco do Estado de Sergipe S.A.	STA	-	-	Ba2	NP	-	-	Ba2	NP	D-	-	-	A1.br [3]	BR-1
Banco do Nordeste do Brasil S.A.	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	Baa2	P-2	D	-	-	Aaa.br [3]	BR-1
<b>Banco Fibra S.A.</b>	<b>POS</b>	-	<b>Ba2</b>	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	<b>D</b>	-	-	<b>Aa3.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banco GMAC S.A.	STA	-	-	B2	NP	-	-	B2	NP	E+	-	-	Ba1.br [3]	BR-4
Banco Industrial do Brasil S.A.	STA	-	-	Ba2	NP	-	-	Ba2	NP	D	-	-	A1.br [3]	BR-1
<b>Banco Industrial e Comercial S.A. (Bicbanco)</b>	<b>STA</b>	-	<b>Ba1</b>	<b>Ba1</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba1</b>	<b>NP</b>	<b>D+</b>	-	-	<b>Aa2.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>Banco Itau BBA S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	-	<b>(P)Baa2 [9]</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>A1</b>	<b>P-1</b>	<b>B-</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>Banco Mercantil do Brasil S.A.</b>	<b>STA</b>	-	<b>Ba2</b>	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	<b>D</b>	-	-	<b>Aa3.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banco Modal S.A.	STA	-	-	Ba3	NP	-	-	Ba3	NP	D-	-	-	A2.br [3]	BR-2
Banco Nac. Desenv. Economico e Social - BNDES	STA(m)	-	Baa2	Baa3	P-3	A3 [2]	-	-	P-2	-	-	-	Aaa.br [3]	BR-1
<b>Banco PanAmericano S.A.</b>	<b>POS(m)</b>	-	<b>Ba2</b>	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba2</b>	<b>NP</b>	<b>D</b>	-	-	<b>A1.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banco Paulista S.A.	STA	-	-	B1	NP	-	-	B1	NP	E+	-	-	Baa2.br [3]	BR-3
Banco Pine S.A.	STA	-	Ba3 [5]	Ba2	NP	-	-	Ba2	NP	D	-	-	A1.br [3]	BR-1
Banco Ribeirao Preto S.A. (BRP)	STA	-	-	Ba2	NP	-	-	Ba2	NP	D	-	-	A1.br [3]	BR-1
Banco Rural S.A.	STA	-	-	B1	NP	-	-	B1	NP	E+	-	-	Baa2.br [3]	BR-3
Banco Safra S.A.	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	Baa1	P-2	C-	-	-	Aaa.br [3]	BR-1
<b>Banco Santander (Brasil) S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	-	<b>(P)Baa2 [9]</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>A2</b>	<b>P-1</b>	<b>C</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>Banco Schahin S.A.</b>	<b>STA</b>	-	<b>(P)Ba3 [9]</b>	<b>Ba3</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba3</b>	<b>NP</b>	<b>D-</b>	-	-	<b>A2.br [3]</b>	<b>BR-2</b>
<b>Banco Sofisa S.A.</b>	<b>NEG</b>	-	<b>Ba1</b>	<b>Ba1</b>	<b>NP</b>	-	-	<b>Ba1</b>	<b>NP</b>	<b>D+</b>	-	-	<b>Aa2.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>Banco Votorantim S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	-	<b>Baa2</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>A3</b>	<b>P-2</b>	<b>C-</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
Banif - Banco Int. do Funchal (Brasil), S.A.	RUR	-	-	Ba3	NP	-	-	Ba3	NP	D-	-	-	A2.br [3]	BR-1
Banif Banco de Investimento (Brasil) S.A.	RUR	-	-	Ba3	NP	-	-	Ba3	NP	D-	-	-	A2.br [3]	BR-1
<b>BES Investimento do Brasil S.A.</b>	<b>NEG(m)</b>	-	<b>Baa2</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>Baa2</b>	<b>P-3</b>	<b>D+</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>BFB Leasing S.A., Arrendamento Mercantil</b>	<b>STA</b>	-	-	-	-	<b>A1 [2]</b>	<b>A2 [5]</b>	-	-	-	-	-	<b>Aaa.br [2]</b>	-
BIC - Arrendamento Mercantil S.A.	STA	-	-	-	-	Ba1 [2]	-	-	-	-	-	-	Aa2.br [2]	-
BM&FBovespa S.A.	POS	-	Baa2	-	-	A1 [2]	-	-	-	-	-	-	Aaa.br [2]	-
<b>BNDES Participacoes S.A. - BNDESPAR</b>	<b>STA</b>	-	-	-	-	<b>A3 [2]</b>	<b>A3</b>	-	-	-	-	-	<b>Aaa.br [2]</b>	-
BRB-Banco de Brasília S.A.	STA	-	-	Ba3	NP	-	-	Ba3	NP	E+	-	-	A2.br [3]	BR-1
Caixa Economica Federal (CAIXA)	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	A3	P-2	D+	-	-	Aaa.br [3]	BR-1
<b>Dibens Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil</b>	<b>STA</b>	-	-	-	-	<b>A1 [2]</b>	<b>(P)A1 [9]</b>	-	-	-	-	-	<b>Aaa.br [2]</b>	-
HSBC Bank Brasil S.A. - Banco Multiplo	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	A1	P-1	C	-	-	Aaa.br [3]	BR-1
ING Bank N.V. - Sao Paulo	STA(m)	-	-	Baa3	P-3	-	-	A1	P-1	-	-	-	Aaa.br [3]	BR-1

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

## Instituições Financeiras

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global									Ratings na Escala Nacional			
		Moeda Estrangeira					Moeda Local				Moeda Estrangeira		Moeda Local	
		Rating Emissor	LP	Dep. LP	CP	Rating Emissor	LP	Dep. LP	CP	Força Fin.	LP	CP	LP	CP
<b>Itau Unibanco Holding S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	<b>Baa2 [2]</b>	<b>(P)Baa2 [9]</b>	-	<b>P-2</b>	<b>A2 [2]</b>	-	-	<b>P-1</b>	-	-	-	<b>Aaa.br [2]</b>	<b>BR-1</b>
<b>Itau Unibanco S.A.</b>	<b>STA(m)</b>	-	<b>(P)Baa2 [9]</b>	<b>Baa3</b>	<b>P-3</b>	-	-	<b>A1</b>	<b>P-1</b>	<b>B-</b>	-	-	<b>Aaa.br [3]</b>	<b>BR-1</b>
<b>ItauBank Leasing S.A. Arrendamento Mercantil</b>	<b>STA</b>	-	-	-	-	<b>A1 [2]</b>	<b>A2 [5]</b>	-	-	-	-	-	<b>Aaa.br [2]</b>	-
Itausa - Investimentos Itau S.A.	STA	-	-	-	-	A3 [2]	A3	-	-	-	-	-	Aaa.br [2]	-
Nossa Caixa Desenvolvimento	STA	Ba3 [2]	-	-	NP	Ba3 [2]	-	-	NP	-	-	-	A3.br [2]	BR-2

## Seguradoras

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global							Ratings na Escala Nacional				
		Moeda Estrangeira				Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local		
		Rating Emissor	LP	CP	Rating Emissor	LP	CP	Força Fin.	LP	CP	LP	CP	
ACE Seguradora S.A.	STA	-	-	-	-	-	-	Baa1	-	-	-	Aaa.br [8]	-
Chubb do Brasil Companhia de Seguros	STA	-	-	-	-	-	-	Baa1	-	-	-	Aaa.br [8]	-
Itau Seguros S.A.	STA	-	-	-	-	-	-	A2	-	-	-	Aaa.br [8]	-
Itau Vida e Previdencia S.A.	STA	-	-	-	-	-	-	A2	-	-	-	Aaa.br [8]	-
Itauseg Participacoes S.A.	STA	-	-	-	-	-	Baa1 [5]	-	-	-	-	Aaa.br [5]	-
Muenchener Rueck do Brasil Resseguradora S.A.	STA	-	-	-	-	-	-	A3	-	-	-	Aaa.br [8]	-

## Corporações

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global							Ratings na Escala Nacional				
		Moeda Estrangeira				Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local		
		Rating Emissor	LP	CP	Rating Emissor	LP	CP	LP	CP	LP	CP		
AES Tiete S.A.	STA	-	-	-	Baa3 [2]	Ba1 [5]	-	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Alupar Investimento S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [1]	Ba2	-	-	-	-	-	Aa2.br [1]	-
American Banknote S.A.	STA	-	-	-	-	Ba2	-	-	-	-	-	Aa3.br	-
Autovias S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [2]	Ba1 [6]	-	-	-	-	-	Aa2.br [2]	BR-1
Bandeirante Energia S.A.	STA	-	-	-	Baa3 [2]	Baa3	-	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Bertin S.A.	POS	-	B1 [7]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Telecom S.A.	STA	-	-	-	Baa2 [2]	-	-	-	-	-	-	Aaa.br [2]	-
Braskem SA	STA	-	-	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	-	-	Aa2.br [1]	-
BRF - Brasil Foods S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	-	-	-	-
Camargo Correa Cimentos S.A.	STA	-	-	-	Ba3 [1]	-	-	-	-	-	-	-	-
Cemig Distribuicao S.A.	NEG	-	-	-	Baa3 [2]	Baa3 [7]	-	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Cemig Geracao e Transmissao S.A.	NEG	-	-	-	Baa3 [2]	Baa3 [7]	-	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Centrais Eletricas do Para S.A.	NEG	-	-	-	B3 [2]	-	-	-	-	-	-	B1.br [2]	-
Centrais Eletricas Matogrossenses S.A.	NEG	-	-	-	B3 [2]	-	-	-	-	-	-	B1.br [2]	-
Centrovias Sistemas Rodoviaros S.A.	STA	-	-	-	Ba2 [2]	Ba2 [6]	-	-	-	-	-	Aa3.br [2]	BR-1
Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	STA	-	-	-	Baa3 [2]	-	-	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Comp. de Ener. Eletr. do Est. do Tocantins	NEG	-	-	-	B3 [2]	-	-	-	-	-	-	B1.br [2]	-
Companhia de Bebidas das Americas (AmBev)	STA(m)	Baa2 [2]	-	-	A3 [2]	A3	-	-	-	-	-	Aaa.br	-
Companhia Energetica de Minas Gerais - CEMIG	NEG	-	-	-	Ba1 [2]	-	-	-	-	-	-	Aa2.br [2]	-
<b>Companhia Energetica de Sao Paulo</b>	<b>STA</b>	-	<b>Ba2</b>	-	<b>Ba2 [1]</b>	<b>Ba2</b>	-	-	-	-	-	-	-

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

## Corporações

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global						Ratings na Escala Nacional			
		Moeda Estrangeira			Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local	
		Rating Emissor	LP	CP	Rating Emissor	LP	CP	LP	CP	LP	CP
Companhia Paranaense de Energia - COPEL	STA	-	-	-	Baa3 [2]	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Companhia Siderurgica Nacional - CSN	STA	-	-	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	Aa1.br [1]	-
Concessao Metroviaria Rio de Janeiro S/A	STA	-	-	-	Ba3 [2]	-	-	-	-	A3.br [2]	-
Concessionaria de Rodovias Interior Paulista	STA	-	-	-	Baa3 [2]	Baa3 [6]	-	-	-	Aa1.br [2]	BR-1
Construtora Norberto Odebrecht S.A.	STA	-	-	-	Baa3 [2]	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Cosan S.A. Industria e Comercio	RUR	-	Ba3	-	Ba3 [1]	-	-	-	-	A3.br [1]	-
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreend E Part	STA	-	-	-	Ba2 [1]	-	-	-	-	Aa2.br [1]	-
<b>Duke Energy Int'l Geracao Paranapanema SA</b>	<b>POS</b>	-	-	-	<b>Ba1 [1]</b>	<b>Ba1</b>	-	-	-	<b>Aa2.br [1]</b>	-
Editora Abril S.A.	POS	-	-	-	Ba3 [1]	-	-	-	-	A2.br [1]	-
EDP - Energias do Brasil S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [2]	-	-	-	-	Aa2.br [2]	-
Eletropaulo Met. Elet. de Sao Paulo	STA	-	-	-	Baa3 [2]	Ba1 [5]	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Embraer Overseas Limited	STA	-	Baa3 [7]	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa Brasileira de Aeronautica S.A.	STA	-	-	-	Baa3 [2]	-	-	-	-	-	-
Empresa Brasileira de Telecomunicacoes S.A.	STA	-	-	-	Baa2 [2]	-	-	-	-	Aaa.br [2]	-
Energisa S.A.	POS	-	-	-	Ba3 [1]	-	-	-	-	A2.br [1]	-
Energisa Sergipe - Dist. de Energia S.A.	POS	-	Ba3 [7]	-	-	-	-	-	-	-	-
Espirito Santo Centrais Eletricas - ESCELSA	STA	-	-	-	Baa3 [2]	Baa3	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Fibria Celulose S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	Aa2.br [1]	-
Furnas Centrais Eletricas S.A	STA	-	-	-	Ba1 [2]	-	-	-	-	Aa1.br [2]	-
Gafisa S/A	NEG	-	-	-	Ba2 [1]	Ba1 [6]	-	-	-	A1.br [1]	-
Gerdau S.A.	STA	-	Ba1 [7]	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	-	-
Globo Comunicacao e Participacoes S.A.	POS	-	Baa3	-	Baa3 [2]	-	-	-	-	-	-
Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A.	STA	Ba3 [1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Independencia S/A	STA	-	-	-	Caa3 [1]	-	-	-	-	-	-
Inpar S/A	STA	-	-	-	B1 [1]	-	-	-	-	Baa2.br [1]	-
Invest. E Part. Em Infra-Estr S.A. - INVEPAR	STA	-	-	-	Ba3 [1]	Ba2 [7]	-	-	-	A2.br [1]	-
Investco S.A.	STA	-	-	-	-	Ba1 [5]	-	-	-	Aa2.br [5]	-
JBS Finance II Ltd.	POS	-	B1 [7]	-	-	-	-	-	-	-	-
JBS S.A.	POS	-	B1 [7]	-	B1 [1]	-	-	-	-	-	-
Light S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	Aa2.br [1]	-
Light Servicos De Eletricidade S.A.	STA	-	-	-	-	Ba1 [7]	-	-	-	Aa2.br [7]	-
Localiza Rent a Car S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [1]	Ba1	-	-	-	Aa2.br [1]	-
Lupatech S.A.	STA	-	-	-	B2 [1]	-	-	-	-	Ba1.br [1]	-
Magnesita Refratarios S.A.	STA	-	-	-	B1 [1]	-	-	-	-	Baa2.br [1]	-
Marfrig Alimentos S.A.	RUR	-	-	-	B1 [1]	-	-	-	-	-	-
Minerva S.A.	STA	-	-	-	B3 [1]	-	-	-	-	-	-
NET Servicos de Comunicacao S.A.	STA	-	Ba1	-	Ba1 [1]	-	-	-	-	Aa2.br [1]	-
<b>PDG Realty S.A. Empreend. e Participacoes</b>	<b>STA</b>	-	-	-	<b>Ba2 [1]</b>	-	-	-	-	<b>Aa3.br [1]</b>	-
Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS	POS(m)	-	(P)Baa1	-	A3 [2]	A3	-	-	-	Aaa.br	-
Rede Energia S.A.	NEG	-	Caa3	-	Caa1 [1]	-	-	-	-	Caa1.br [1]	-
Rio Grande Energia S.A. - RGE	STA	-	-	-	Ba1 [1]	Ba1	-	-	-	Aa2.br [1]	-
Rota das Bandeiras S.A.	STA	-	-	-	Ba1 [2]	Ba1 [6]	-	-	-	Aa2.br [2]	-
S.A. Fabrica de Produtos Alimenticios Vigor	STA	-	B2	-	B2 [1]	-	-	-	-	-	-
Tele Norte Leste Participacoes S.A	STA	-	-	-	Baa3 [2]	-	-	-	-	-	-
<b>Telecomunicacoes de Sao Paulo S.A. - TELESP</b>	<b>STA</b>	-	-	-	-	<b>Baa2</b>	-	-	-	<b>Aaa.br</b>	-
Telemar Norte Leste S.A.	STA	-	Baa2	-	Baa2 [2]	Baa2	-	-	-	Aaa.br	-
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	STA	-	-	-	Baa3 [2]	Baa3	-	-	-	Aa1.br [2]	BR-1

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

## Corporações

Nome do Emissor	Perspectiva	Ratings na Escala Global						Ratings na Escala Nacional			
		Moeda Estrangeira			Moeda Local			Moeda Estrangeira		Moeda Local	
		Rating Emissor	LP	CP	Rating Emissor	LP	CP	LP	CP	LP	CP
Ultrapar Participacoes S.A.	STA	–	–	–	Baa3 [2]	–	–	–	–	–	–
<b>Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.</b>	<b>STA</b>	–	<b>(P)Baa3 [7][9]</b>	–	<b>Baa3 [2]</b>	<b>Ba1 [5]</b>	–	–	–	<b>Aa1.br [2]</b>	–
Vale S.A.	STA	–	Baa2	–	Baa2 [2]	Baa2	–	–	–	Aaa.br [2]	–
Vianorte S.A.	STA	–	–	–	Ba2 [2]	Ba2 [6]	–	–	–	Aa3.br [2]	–
Votorantim Participacoes S.A.	STA	–	–	–	Baa3 [2]	–	–	–	–	Aa1.br [2]	–

## Management Quality Ratings

Nome	Tipo	Rating
BB Administracao de Ativos D.T.V.M. S.A.	INVESTMENT MANAGEMENT	MQ1
Bradesco Asset Management	INVESTMENT MANAGEMENT	MQ1
Icatu Hartford Admin. de Recursos Ltda.	INVESTMENT MANAGEMENT	MQ2
Santander Brasil Asset Management DTVM S.A.	INVESTMENT MANAGEMENT	MQ1
Viter Caixa	INVESTMENT MANAGEMENT	MQ1
Western Asset Management DTVM Ltda	INVESTMENT MANAGEMENT	MQ1

## Project Finance

Nome do Emissor	Setor	Classe de Rating	Rating	Rating Fundamental	Ratings na Escala Nacional
Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR	WATER	Senior Unsecured	Ba3	–	A3.br

Emissores classificados Aaa ratings são transações com seguro. Ratings duplos indicam o Aaa com seguro e o rating fundamental publico.

## Operações Estruturadas

Data de Início do Rating	Data da Última Alteração de Rating	Nome da Transação	Nome da Tranche	Montante (MM)	Rating na Escala Global	Rating na Escala Nacional	Indicador
Sep-05	Nov-05	31st Series of Certificates of Rio Bravo Securitizadora S.A.	Loan Certificates	BRL 200.0	Baa3	Aaa.br	–
Jul-10	Jul-10	39th Series of Certificates of RB Capital Securitizadora S.A.	39 Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)	BRL 63.4	Ba3	–	(sf)
Mar-07	Dec-07	3rd Series of Certificates of Rio Bravo Crédito Companhia de Securitização	Certificates (CRIs)	BRL 100.2	Baa3	Aaa.br	–
<b>Aug-10</b>	<b>Aug-10</b>	<b>42nd Series of Certificates of RB Capital Securitizadora S.A.</b>	<b>Certificates (CRIs)</b>	<b>BRL 250.0</b>	<b>Baa3</b>	–	–
Dec-09	Dec-09	42nd Series of Certificates of RB Capital Securitizadora S.A.	Certificates (CRIs)	BRL 250.0	(P)Baa3	Aaa.br	–
Apr-07	Dec-07	4th Series of Certificates of Rio Bravo Crédito Companhia de Securitização	Certificates (CRIs)	BRL 99.6	Baa3	Aaa.br	–
Dec-01	Sep-06	Banco Bradesco S.A. 2001 Sub. Notes	Subordinated Notes	USD 150.0	A2	–	–
Apr-02	Sep-06	Banco Bradesco S.A. 2002 Sub. Notes	Unsecured Notes	JPY 17,500.0	A2	–	–
Oct-03	Sep-06	Banco Bradesco S.A. 2003 Sub. Notes	Subordinated Notes	USD 500.0	A2	–	–
Apr-04	Sep-06	Banco Bradesco S.A. 2004 Sub. Note	Sub Notes	EUR 225.0	A2	–	–
Sep-04	Oct-09	Banco Do Brasil S.A. US\$300,000,000 8.5% Subordinated Notes	Sub. Notes	USD 300.0	A3	–	–
Aug-01	Sep-06	Banco Itau S.A Subordinated Notes Due 2011	Sub. Notes Cl. A-1	JPY 30,000.0	A2	–	–
Aug-01	Sep-06	Banco Itau S.A Subordinated Notes Due 2011	Sub. Notes Cl. A-2	USD 100.0	A2	–	–

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

## Operações Estruturadas

Data de Início do Rating	Data da Última Alteração de Rating	Nome da Transação	Nome da Tranche	Montante (MM)	Ratings na Escala Global	Ratings na Escala Nacional	Indicador
Nov-01	Sep-06	Banco Itau S.A Subordinated Notes Due 2011	Sub. Notes Cl. A-3	USD 80.0	A2	-	-
Jun-05	Apr-08	Beta Securitizadora Series 2005-1	Class A CRIs	BRL 7.1	Ba1	Aa2.br	(sf)
May-08	Feb-10	BMC FIDC – CRÉDITO CONSIGNADO INSS - Series 2008-1	Senior	BRL 1,000.0	Baa2	Aaa.br	(sf)
Feb-04	Dec-09	Brasil Telecom S.A.	Unsec. Nts	USD 200.0	Baa2	-	-
Dec-01	Oct-09	Brazil Development Funding Corporation Secured Notes Due 2011	Secured Notes	USD 500.0	A3	-	-
Feb-06	Feb-06	Brazilian Securities Series 2005-36	Sr. Ctfs	BRL 6.6	Ba3	A2.br	(sf)
Mar-06	Mar-06	Brazilian Securities Series 2005-40	Sr. Ctfs	BRL 9.5	Ba3	A2.br	(sf)
Dec-09	Dec-09	BV FIDC III – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios III	Senior Shares	BRL 500.0	Ba1	Aa1.br	(sf)
Jun-06	Nov-06	BV Financeira - FIDC I	Senior Shares-1	BRL 500.0	Baa2	Aaa.br	(sf)
Aug-06	Mar-07	BV Financeira - FIDC II	Subordinated Shares - Class B	BRL 1,517.0	Caa1	B3.br	(sf)
-	<b>Aug-10</b>	<b>BV Financeira - FIDC IV</b>	<b>Senior Shares</b>	<b>BRL 2,000.0</b>	<b>(P)Ba1</b>	-	<b>(sf)</b>
Nov-05	Dec-05	Chemical II - FIDC - Series 2005-1	2005-1 Senior Shares	BRL 400.0	Ba1	Aa2.br	(sf)
Jan-08	Mar-08	CHEMICAL III - FIDC INDÚSTRIA PETROQUÍMICA – Series 2008-1	Senior	BRL 300.0	Ba1	Aa2.br	(sf)
Jan-08	Mar-08	CHEMICAL III - FIDC INDÚSTRIA PETROQUÍMICA – Series 2008-1	Subordinated Mezzanine	BRL 24.0	B3	Ba2.br	(sf)
Jul-09	Jul-09	Chemical IV - FIDC Indústria Petroquímica	Mezzanine	BRL 18.0	B2	Ba1.br	(sf)
Jul-09	Jul-09	Chemical IV - FIDC Indústria Petroquímica	Senior	BRL 227.0	Baa3	Aaa.br	(sf)
<b>Aug-10</b>	<b>Aug-10</b>	<b>Chemical V – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Industria Petroquímica</b>	<b>Mezzanine Share</b>	<b>BRL 21.6</b>	<b>B2</b>	-	<b>(sf)</b>
<b>Aug-10</b>	<b>Aug-10</b>	<b>Chemical V – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Industria Petroquímica</b>	<b>Senior Shares</b>	<b>BRL 272.4</b>	<b>Ba1</b>	-	<b>(sf)</b>
Sep-03	Apr-10	Companhia Brasileira de Bebidas (CBB) US\$500,000,000 Senior Notes due 2013	Notes	USD 500.0	A3	-	-
Dec-01	Apr-10	Companhia Brasileira de Bebidas (CBB) US\$500,000,000 10 1/2% Senior Notes due 2011	Notes	USD 500.0	A3	-	-
Feb-10	Feb-10	FIDC BCSul Verax Credito Consignado II - Series 2009-1	Senior Shares - 2009-1	BRL 300.0	Ba1	Aa2.br	(sf)
Mar-07	Mar-09	FIDC BCSUL VERAX II - Series 2007-1	Senior Shares - 2007-1	BRL 150.0	Ba1	Aa2.br	(sf)
Jan-08	Apr-08	FIDC BGN - Life - Credito Consignado - Series 2008-1	Senior Shares	BRL 150.0	Baa3	Aaa.br	(sf)
May-08	Sep-09	FIDC Paulista - Veículos II - Series 2008-1	Senior Shares	BRL 100.0	Ba2	Aa2.br	(sf)
Feb-09	Feb-09	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Companhia Paulista De Trens Metropolitanos - CPTM (FIDC CPTM)	Senior Shares	BRL 150.0	Ba2	Aa3.br	(sf)
Mar-08	Mar-08	Grupo Brasil FIDC - Series 2007-1	Senior Shares	BRL 51.0	Baa3	-	(sf)
Jun-07	Nov-08	International Diversified Payment Rights Company, Series 2007-1	2007-1	USD 250.0	A1	-	(sf)
Jun-07	Oct-07	International Diversified Payment Rights Company, Series 2007-2	2007-2	USD 250.0	A1	-	(sf)
Aug-05	Aug-05	Latin America Export Finance Fund Ltd - Trade Finance Export Receivables	Sr Loans	USD 128.8	Baa3	-	(sf)
Feb-07	Dec-07	Ourinvest FIDC - Suppliercard	Senior Shares	BRL 30.0	Ba2	Aa2.br	(sf)
Dec-02	May-08	PB Special Trust 2001-P15 and PB Special Trust 2001-P32	Loan Certificates	USD 300.0	Baa1	-	-
Jul-01	Jun-09	Petrobras International Finance Company	Senior Notes	USD 600.0	A3	-	-
May-03	Nov-08	PF Export Receivables Master Trust, Series 2003	Ser. 2003-A Cl. A	USD 550.0	Baa1	-	(sf)
May-03	Nov-08	PF Export Receivables Master Trust, Series 2003	Ser. 2003-B	USD 200.0	Baa1	-	(sf)
-	Jul-10	Tavex Modal Recebíveis Performados II Fundo De Investimento Em Direitos Creditorios (Tavex Modal FIDC II)	Mezzanine Shares	BRL 10.0	(P)B3	-	(sf)

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

## Operações Estruturadas

Data de Início do Rating	Data da Última Alteração de Rating	Nome da Transação	Nome da Tranche	Montante (MM)	Ratings na Escala Global	Ratings na Escala Nacional	Indicador
-	Jul-10	Tavex Modal Recebíveis Performados II Fundo De Investimento Em Direitos Creditorios (Tavex Modal FIDC II)	Senior Shares	BRL 85.0	(P)Ba2	-	(sf)
Dec-03	Dec-03	Tele Norte Leste Participacoes S.A.	Notes	USD 300.0	Baa3	-	-

### Perspectivas

STA = Estável

POS = Positiva

NEG = Negativa

DEV = Em Desenvolvimento

NOO = Sem Perspectiva

RUR = Rating(s) Sob Revisão

(m) = Existem múltiplas perspectivas, com direções diferentes, para este emissor.

STA(m) = Estável, com diferenças direcionais em termos de ativo/emissor.

NEG(m) = Negativa, com diferenças direcionais em termos de ativo/emissor.

POS(m) = Positiva, com diferenças direcionais em termos de ativo/emissor.

DEV(m) = Em Desenvolvimento, com diferenças direcionais em termos de ativo/emissor.

RWR = Ratings Retirados

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

# Definições de Ratings: Escala Nacional de Ratings da Moody's

## National Scale Ratings

Moody's assigns national scale ratings in certain local capital markets in which investors have found the global rating scale provides inadequate differentiation among credits or is inconsistent with a rating scale already in common use in the country.

## Relative Rankings

Moody's National Scale Ratings are opinions of the relative creditworthiness of issuers and issues within a particular country. While loss expectation will be an important differentiating factor in the ultimate rating assignment, it should be noted that loss expectation associated with National Scale Ratings can be expected to be significantly higher than apparently similar rating levels on Moody's global scale.

Moody's National Scale Ratings rank issuers and issues in order of relative creditworthiness: higher ratings are associated with lower expected credit loss.

## Not Globally Comparable

National Scale Ratings can be understood as a relative ranking of creditworthiness (including relevant external support) within a particular country. National Scale Ratings are not designed to be compared among countries; rather, they address relative credit risk within a given country. Use of National Scale Ratings by investors is only appropriate within that portion of a portfolio that is exposed to a given country's local market, taking into consideration the various risks implied by that country's foreign and local currency ratings.

## Rating Criteria

National Scale Ratings take into account the intrinsic financial strength of the obligor, including such traditional credit factors as management quality, market position and diversity, financial flexibility, transparency, the regulatory environment, and the issuer's ability to meet its financial obligations through the course of normal local business cycles. Issuer segments subject to an abrupt decline in creditworthiness will generally be rated lower than segments less exposed. Certain external support factors may be taken into consideration, including instrument-specific guarantees and indentures, and parent company or government support (if any).

## Treatment of Sovereign Risk

National Scale Ratings take into account all credit risks that bear on timely and full payment of a debt obligation, including sovereign related risks such as relative vulnerability to political developments, national monetary and fiscal policies, and, in rare cases, foreign currency convertibility and transfer risk.

## Ratings em Escala Nacional

A Moody's atribui ratings em escala nacional em alguns mercados de capitais locais nos quais investidores consideram que a escala global de rating fornece diferenciação inadequada entre créditos, ou é inconsistente com a escala de rating em uso regular no país.

## Rankings Relativos

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's são opiniões sobre a qualidade de crédito relativa de emissores e emissões dentro de um determinado país. Ao mesmo tempo que a perda esperada é um fator de diferenciação importante na atribuição do rating, entretanto, deve-se notar que a perda esperada associada aos ratings em Escala Nacional será significativamente maior que a de níveis de rating aparentemente similares na escala global da Moody's.

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's ordenam emissores e emissões de acordo com a qualidade de crédito relativa: ratings mais elevados são associados a menores níveis de perda esperada.

## Impossibilidade de Comparação Global

Os Ratings em Escala Nacional podem ser entendidos como um ordenamento relativo da qualidade de crédito (incluindo suporte externo relevante) dentro de um determinado país. Os Ratings em Escala Nacional não foram desenvolvidos para serem comparados entre diferentes países; ao contrário, eles tratam do risco de crédito relativo dentro de um dado país. O uso dos Ratings em Escala Nacional por investidores é adequado apenas em relação à parte de um portfólio exposto ao mercado local do país em questão, levando-se em consideração os vários riscos relacionados aos ratings em moeda estrangeira e local do país.

## Critérios do Rating

Os Ratings em Escala Nacional levam em consideração a força financeira intrínseca do devedor, incluindo fatores de crédito tradicionais como qualidade de gestão, posição e diversidade de mercado, flexibilidade financeira, transparência, ambiente regulatório e a capacidade do emissor de cumprir suas obrigações financeiras ao longo do curso regular de seu ciclo de negócios. Emissores cujos segmentos de atividade são sujeitos a declínio abrupto de qualidade de crédito geralmente serão classificados abaixo daqueles segmentos menos expostos. Alguns fatores externos de suporte poderão ser considerados, incluindo instrumentos específicos de garantia e escrituras, e suporte prestado pela companhia controladora ou governo (se houver).

## Tratamento do Risco Soberano

Os Ratings em Escala Nacional levam em consideração todos os riscos de crédito que recaem sobre o cumprimento pontual e integral de uma dívida, incluindo riscos relacionados ao governo, tais como vulnerabilidade a acontecimentos políticos, políticas monetária e fiscal e, em casos raros, riscos relacionados à conversibilidade de moeda estrangeira e risco de transferência.

Ratings de dívida de longo prazo listadas são ratings de dívida Sênior Sem Garantia a não ser que explicitado em nota de rodapé. Definição das Notas de Rodapé: [1] Corporate Family Rating [2] Rating do Emissor [3] Depósito Bancário [4] Bank Credit Facility [5] Subordinada [6] Sênior Garantida [7] Garantido [8] Ratings de Força Financeira [9] MTN [10] Outros

Negrito indica informação nova ou alterada desde a lista anterior.

Certain extreme events, such as a local currency payment system disruption, are largely extraneous to the analysis (at least as a differentiating factor) since all issuers would probably be equally affected by such a failure. In other extreme cases, such as a government rescheduling or moratorium on local or foreign currency debt obligations, issuers or issues with higher ratings should be relatively more insulated from such an event; nonetheless, in such a situation, even the highest rated entities may be at risk of temporary default.

For this reason, the traditional concept of “investment grade” that is applied in the international markets cannot necessarily be applied even to the highest national ratings. Although national governments are often in a position to receive the highest national credit ratings, it cannot, in Moody’s view, be taken for granted that a country’s national government is necessarily the best credit on a domestic scale, since it is possible for a government to default on its local currency obligations while other issuers continue to perform.

## National Scale Long-Term Ratings

The rating definitions are as follows, with an “n” modifier signifying the relevant country, for example, Aaa.br for Brazil, or Aaa.tw for Taiwan. Each national scale rating category (e.g. Aaa.n, Aa1.n, etc.) may represent a wide range of creditworthiness and may map to several different notches on Moody’s standard global rating scale.

### Aaa.n

Issuers or issues rated Aaa.n demonstrate the strongest creditworthiness relative to other domestic issuers.

### Aa.n

Issuers or issues rated Aa.n demonstrate very strong creditworthiness relative to other domestic issuers.

### A.n

Issuers or issues rated A.n present above-average creditworthiness relative to other domestic issuers.

### Baa.n

Issuers or issues rated Baa.n represent average creditworthiness relative to other domestic issuers.

### Ba.n

Issuers or issues rated Ba.n demonstrate below-average creditworthiness relative to other domestic issuers

### B.n

Issuers or issues rated B.n demonstrate weak creditworthiness relative to other domestic issuers.

### B.n

Issuers or issues rated B.n demonstrate weak creditworthiness relative to other domestic issuers.

Alguns eventos extremos, como um distúrbio no sistema de pagamentos em moeda local, são, de forma geral, irrelevantes à análise (ao menos como fatores de diferenciação), considerando-se que todos os emissores seriam provavelmente afetados de igual forma pelo problema. Em outros casos extremos, como o rescalonamento ou moratória em moeda local ou estrangeira pelo governo, emissores ou emissões com ratings mais elevados estariam relativamente mais isolados da ocorrência; não obstante, nesse caso até mesmo as entidades com os melhores ratings podem estar sujeitas ao risco de inadimplência temporária.

Por essa razão, o conceito tradicional de “grau de investimento”, aplicado para mercados internacionais, não pode ser necessariamente aplicado, inclusive, para os melhores ratings nacionais. Embora governos nacionais estejam quase sempre em posição de receber os ratings de crédito nacionais mais elevados, não se pode, segundo a visão da Moody’s, considerar de antemão que o governo de um país seja necessariamente o melhor crédito em escala nacional, pois é possível a um governo inadimplir em suas obrigações em moeda nacional enquanto outros emissores continuam cumprindo as suas.

## Ratings de Longo Prazo em Escala Nacional

As definições de rating são as seguintes, sendo que um modificador “n” indica o país em questão. Por exemplo, Aaa.br para Brasil ou Aaa.tw para Taiwan. Cada categoria de rating na escala nacional (ex.: Aaa.n, Aa1.n, etc.) pode representar uma ampla gama de qualidade de crédito, podendo ser mapeada para vários diferentes níveis na escala de rating global padrão da Moody’s.

### Aaa.n

Emissores ou emissões com o rating Aaa.n apresentam a qualidade de crédito mais forte em relação a outros emissores domésticos.

### Aa.n

Emissores ou emissões com o rating Aa.n apresentam qualidade de crédito muito forte em relação a outros emissores domésticos.

### A.n

Emissores ou emissões com o rating A.n apresentam qualidade de crédito acima da média em relação a outros emissores domésticos.

### Baa.n

Emissores ou emissões com o rating Baa.n apresentam qualidade de crédito média em relação a outros emissores domésticos.

### Ba.n

Emissores ou emissões com o rating Ba.n apresentam qualidade de crédito abaixo da média em relação a outros emissores domésticos.

### B.n

Emissores ou emissões com o rating B.n apresentam qualidade de crédito fraca em relação a outros emissores domésticos.

### B.n

Emissores ou emissões com o rating B.n apresentam qualidade de crédito fraca em relação a outros emissores domésticos.

### **Caa.n**

Issuers or issues rated Caa.n are speculative and demonstrate very weak creditworthiness relative to other domestic issuers.

### **Ca.n**

Issuers or issues rated Ca.n are highly speculative and demonstrate extremely weak creditworthiness relative to other domestic issuers.

### **C.n**

Issuers or issues rated C.n are extremely speculative and demonstrate the weakest creditworthiness relative to other domestic issuers.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. National scale long-term ratings of D.ar and E.ar may also be applied to Argentinian obligations.

## **National Scale Short-Term Ratings**

Moody's short-term national scale debt ratings are opinions of the ability of issuers in a given country, relative to other domestic issuers, to repay debt obligations that have an original maturity not exceeding one year. Moody's short-term national scale ratings are a measure of relative risk within a single market. National scale ratings in one country should not be compared with national scale ratings in another, or with Moody's global ratings. Loss expectations for a given national scale rating will generally be higher than for its global scale equivalent.

There are four categories of short-term national scale ratings, generically denoted N-1 through N-4. In each specific country, the first two letters will change to indicate the country in which the issuer is located, i.e. BR-1 through BR-4 for Brazil and TW-1 through TW-4 for Taiwan

### **N-1**

Issuers rated N-1 have the strongest ability to repay short-term senior unsecured debt obligations relative to other domestic issuers.

### **N-2**

Issuers rated N-2 have an above average ability to repay short-term senior unsecured debt obligations relative to other domestic issuers.

### **N-3**

Issuers rated N-3 have an average ability to repay short-term senior unsecured debt obligations relative to other domestic issuers.

### **Caa.n**

Emissores ou emissões com o rating Caa.n são especulativos e apresentam qualidade de crédito muito fraca em relação a outros emissores domésticos.

### **Ca.n**

Emissores ou emissões com o rating Ca.n são altamente especulativos e apresentam qualidade de crédito extremamente fraca em relação a outros emissores domésticos.

### **C.n**

Emissores ou emissões com o rating C.n são extremamente especulativos apresentam a mais fraca qualidade de crédito em relação a outros emissores domésticos.

Nota: A Moody's inclui os modificadores numéricos 1, 2 e 3 para cada classificação genérica de rating entre Aa e Caa. O modificador 1 indica que a obrigação está posicionada no patamar mais elevado dentro de sua categoria genérica de rating; o modificador 2 indica classificação no patamar médio; e o modificador 3 indica posicionamento no patamar mais baixo dentro da categoria genérica de rating. Ratings de longo prazo em escala nacional D.ar e E.ar também podem ser aplicados para as obrigações argentinas.

## **Ratings de Curto Prazo em Escala Nacional**

Os ratings de crédito da Moody's de curto prazo em escala nacional são opiniões sobre a capacidade de emissores de um determinado país, para pagar suas dívidas cujos vencimentos originais não excedam um ano, relativamente a outros emissores domésticos. Os Ratings da Moody's de curto prazo em escala nacional são uma medida do risco relativo dentro de um determinado mercado. Os ratings em escala nacional em um país não devem ser comparados com ratings em escala nacional em outro país, ou com os ratings globais da Moody's. A perda esperada para um determinado rating em escala nacional será geralmente maior que seu equivalente em escala global

Há quatro categorias de ratings de curto prazo em escala nacional, genericamente indicadas como N-1 a N-4. Em cada país, as duas primeiras letras mudarão para indicar o país em que o emissor se encontra (i.e. BR-1 a BR-4 para o Brasil e TW-1 a TW-4 para Taiwan).

### **N-1**

Emissores com o rating N-1 possuem a mais forte capacidade para pagar suas dívidas sênior sem garantia de ativos reais de curto prazo, em relação a outros emissores locais.

### **N-2**

Emissores com o rating N-2 possuem capacidade acima da média para pagar suas dívidas sênior sem garantia de ativos reais de curto prazo, em relação a outros emissores locais.

### **N-3**

Emissores com o rating N-3 possuem capacidade média de cumprirem suas dívidas sênior sem garantia de ativos reais de curto prazo, em relação a outros emissores locais.

## N-4

Issuers rated N-4 have a below average ability to repay short-term senior unsecured debt obligations relative to other domestic issuers.

Note: The short-term rating symbols P-1.za, P-2.za, P-3.za and NP.za are used in South Africa. National scale short-term ratings of AR-5 and AR-6 may also be applied to Argentinian obligations.

In the event of any inconsistency between the two versions, the English version shall prevail.

## N-4

Emissores com o rating N-4 possuem capacidade abaixo da média de cumprirem suas dívidas sênior sem garantia de ativos reais de curto prazo, em relação a outros emissores locais.

Nota: Os símbolos de rating de curto prazo P-1.za, P-2.za, P-3.za e NP.za são usados na África do Sul. Ratings em escala nacional de curto prazo AR-5 e AR-6 também podem ser empregados para obrigações argentinas.

No caso de qualquer discrepância entre as duas versões, a versão em inglês prevalecerá.

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S (MIS) CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc., and/or its licensors and affiliates (together, "MOODY'S"). All rights reserved. ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling. MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at [www.moody's.com](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy."