



## Política de Separação Entre o Pessoal de Rating e as Áreas de Informações e Atividades Comerciais

### *(Policy on the Separation of Credit Rating Personnel from Commercial Information and Activities)*

---

**Emitida pelo:** Departamento de Compliance da MIS

**Aplicável aos:** Todos os Funcionários da MIS, e Funcionários da MA e Funcionários da Moody's Shared Services que prestem suporte ao processo de rating da MIS

**Âmbito:** Global

**Data de Eficácia:** 3 de abril de 2017

#### I. POLÍTICA

A MIS exige a separação entre as atividades de rating e comerciais a fim de evitar que considerações comerciais comprometam a integridade ou a independência de seus Ratings de Crédito e Serviços de Rating.

Esta Política e as políticas abaixo referidas estabelecem vários tipos de informações comerciais que não podem ser compartilhadas com o Pessoal de Rating, além das diversas formas de atividades comerciais nas quais o Pessoal de Rating não pode ser envolvido.

#### II. INFORMAÇÕES E ATIVIDADES PROIBIDAS

O Pessoal de Rating não pode receber:

1. Informações sobre preços ou honorários, nos termos da Política para Discussão de Honorários;
2. Informações sobre vendas e marketing proibidas no âmbito da Política de Proibição da Atuação do Pessoal de Rating em Vendas e Marketing;
3. Outras informações sobre desempenho financeiro da MIS ou outras agências de rating de crédito, a menos que sejam relevantes às suas responsabilidades não-analíticas e que tais informações não gerem uma expectativa razoável de que sejam capazes de influenciar a análise ou o resultado de rating, com relação a um Rating ou Serviço de Rating<sup>1</sup> específico; ou
4. Comentários ou opiniões sobre Ratings ou Serviços de Rating transmitidos por Funcionários não integrantes do Pessoal de Rating, que gerem uma expectativa razoável de serem capazes de influenciar tanto a análise como o resultado de rating, com relação a um Rating ou Serviço de Rating específico.

---

<sup>1</sup> Esta disposição não se destina a proibir os administradores de divulgar informações gerais por meio de amplas comunicações internas, feitas com o propósito de atualizar o Pessoal de Rating e os demais funcionários acerca do estado da MIS ou da MCO.

Além disso, o Pessoal de Rating não poderá se envolver em atividades de Vendas ou Marketing proibidas no âmbito da Política de Proibição da Atuação do Pessoal de Rating em Vendas e Marketing.

Em caso de dúvidas quanto às informações ou atividades proibidas, favor contatar o Departamento de Compliance.

## TERMOS DEFINIDOS

### Classificação de Risco de Crédito ou Rating

Classificação de Risco de Crédito ou Rating é uma opinião relacionada à solidez financeira de uma entidade, uma dívida ou uma obrigação financeira, título de dívida, ação preferencial ou outro instrumento financeiro, ou de um Emissor de uma dívida ou obrigação financeira, título de dívida, ação preferencial ou outro instrumento financeiro, emitida com base em um sistema estabelecido e definido de categorias de classificação de risco.

### Pessoal de Rating

O Pessoal de Rating é composto por Analistas da MIS, Gestores dos Analistas da MIS e demais Funcionários da MIS que exerçam funções de análise de rating de crédito e estejam envolvidos no desenvolvimento ou aprovação de procedimentos ou metodologias, relacionados à prestação de Serviços de Rating de Crédito, Serviços Acessórios ou Outros Serviços Permitidos. A definição de Pessoal de Rating exclui qualquer Funcionário da MIS alocado a uma equipe de rating que: (1) não esteja envolvido no processo de Rating, ou (2) dê suporte ao processo de Rating unicamente por meio de tarefas administrativas, tais como a inserção de dados em sistemas internos.

### Funcionário da MIS

Funcionário da MIS significa qualquer funcionário em tempo integral ou meio período da MIS.

### Moody's Investors Service, Inc. (MIS)

MIS significa Moody's Investors Service, Inc. e suas afiliadas que emitem Classificações de Risco sob a marca "Moody's Investors Service".

### Funcionário da Moody's Shared Services

O termo "Funcionário da Moody's Shared Services" significa um funcionário em tempo integral ou meio período da Moody's Shared Services, Inc. ou de qualquer subsidiária integral da MCO que presta serviços à MCO, MIS e MA, incluindo, mas sem limitação, Funcionários que desempenham funções nas seguintes áreas: Jurídico, Compliance, Assuntos Públicos e Governamentais, Finanças, Tecnologia da Informação e Recursos Humanos.

### Serviços de Classificação de Risco de Crédito ou Rating

Serviços de Classificação de Risco de Crédito ou Rating significa todos e quaisquer dos seguintes serviços: Serviços de Classificação de Risco de Crédito ou Rating, Serviços Acessórios e/ou Outros Serviços Permitidos.

## Vendas e Marketing

1. "Vendas e Marketing" consiste em reuniões, discussões, e-mails ou outras comunicações (internas ou externas) específicos de um cliente referentes a preços, contratos, faturas, honorários ou dados de vendas, relativos a produtos ou serviços oferecidos pela MCO.
2. Para os fins desta política, as seguintes atividades não serão consideradas Vendas e Marketing:
  - (i) Elaborar ou de outra forma gerar relatórios para publicação pela MCO.
  - (ii) Compartilhar ou discutir metodologias de rating, ratings, opiniões e relatórios da MIS, conduzir discussões gerais sobre a evolução do mercado e tendências, relatórios da MA, ou produtos ou serviços relacionados com emissores, subscritores, investidores, intermediários ou outros participantes do mercado, quer essas comunicações ocorram por meio de
    - a. reuniões, telefonemas, videoconferências, debates, mesas redondas, e-mails ou outras formas de comunicação;
    - b. apresentações em eventos de mercado ou participação nestes, incluindo eventos patrocinados parcial ou totalmente pela MIS e/ou pela MA e eventos patrocinados por outras partes; ou
    - c. outras atividades organizadas ou facilitadas por representantes da MIS e/ou da MA ou realizadas em conjunto pelo Pessoal de Rating e outros representantes da MIS e/ou da MA.
  - (iii) Identificar oportunidades e desenvolver produtos e serviços para melhorar a transparência, rigor analítico ou independência das metodologias, dos relatórios ou das opiniões de rating da MIS.
  - (iv) Outras atividades cujo objetivo seja aumentar a transparência, rigor analítico ou independência das metodologias, dos relatórios ou das opiniões de rating da MIS.

© 2017 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 FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES. 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 QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, ENTRE OUTROS: 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. AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E AS NOTAÇÕES 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. AS NOTAÇÕES 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 AS SUAS NOTAÇÕES 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.**

AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO USAR AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, DEVERÁ CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS, 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.

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 a 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 notações 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 realizar, em todos os casos, uma verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de notação de crédito ou na preparação das publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os 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 entre outros: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra quando o instrumento financeiro relevante não seja objeto de uma notação de crédito específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os 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, não possam ser excluídos por lei) por parte de, ou qualquer contingência, dentro ou fora do controle da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos órgãos 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 NOTAÇÃO, 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 notação de crédito, subsidiária e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emitentes 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 notação, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e notação por si prestados, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e as MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência das notações e dos processos de notação da MIS. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com as notações, e entre as entidades que possuem notações da MIS e que também informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm uma participação acionista maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita ao abrigo da Licença para Serviços Financeiros ("Australian Financial Services License") detida pela filial 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 significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Austrália, o utilizador 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 retalho, de acordo com o significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). A notação de crédito da MOODY'S é uma opinião em relação aos riscos de crédito subjacentes a uma obrigação de dívida do emitente, e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de retalho. Seria imprudente e inadequado para os investidores de retalho usar as notações de crédito da MOODY'S ou as publicações da MOODY'S ao tomar uma decisão de investimento. Em caso de dúvida, deverá contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é uma filial e uma agência de crédito integralmente detida pela Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma filial integralmente detida pela MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de notação de crédito e filial integralmente detida pela MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Notação Estatística Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, as notações de crédito atribuídas pela MSFJ são Notações de Crédito Não-NRSRO. As Notações de Crédito Não-NRSRO são atribuídas por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação objeto de notação não será elegível para certos tipos de tratamento ao abrigo das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de notação de crédito registadas junto da Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo junto da FSA são, respetivamente, os "FSA Commissioner (Ratings)" n.ºs 2 e 3.

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 notação, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços avaliação e notação 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.

\* Este documento foi escrito em inglês e posteriormente traduzido para diversas outras línguas, inclusive português. Em caso de divergência ou conflito entre as versões, a versão original em Inglês prevalecerá.