



Política de Designação e Atribuição de *Ratings* de Crédito Não Solicitados

(Policy for Designating and Assigning Unsolicited Credit Ratings)

Emitida pelo:	Departamento de <i>Compliance</i> da MIS
Aplicável a:	Todos os Funcionários da MIS e Funcionários da Moody's Shared Services envolvidos no processo de classificação de risco (<i>rating</i>) da MIS
Abrangência:	Global, conforme permitido ¹
Data de Eficácia:	12 de novembro de 2018 ²

DECLARAÇÃO DE PROPÓSITO

Como emissora de opiniões sobre crédito, a Moody's Investors Service ("MIS") se reserva o direito de emitir *Ratings* de Crédito Não Solicitados. A finalidade desta política é promover maior transparência a participantes do mercado com relação a *Ratings* de Crédito Não Solicitados, publicados pela MIS. Os *Ratings* de Crédito Não Solicitados são *Ratings* de Crédito iniciados sem uma solicitação da Entidade Classificada ou de seus Agentes ou que não são mantidos a pedido da Entidade Classificada ou seus Agentes, podendo incluir *Ratings* de Crédito iniciados pela MIS.

POLÍTICA

I. *Ratings* de Crédito Não Solicitados Não Iniciados a Pedido de uma Entidade Classificada ou de seus Agentes

A MIS divulga quando publica um *Rating* de Crédito não iniciado a pedido da Entidade Classificada ou de seus Agentes.

Uma designação de *Rating* de Crédito Não Solicitado pode ser aplicada ao nível da Entidade Classificada ou do valor mobiliário ou a ambos os níveis, dependendo das circunstâncias.

A MIS indica a natureza de não solicitação do *Rating* de Crédito nos Formulários de Divulgação e no site www.moodys.com. Em alguns países, de acordo com a regulamentação local, a MIS também indica a natureza de não solicitação do *Rating* de Crédito nos Anúncios de *Rating* de Crédito.

Quando a MIS UE publica um *Rating* de Crédito que foi designado como *Rating* de Crédito Não Solicitado para uma Entidade Classificada, e a Entidade Classificada ou um Terceiro Relacionado não for participante³ na data de publicação do *Rating* de Crédito, a MIS UE aplica uma codificação por cor.

¹ Argentina, Bolívia e México: Os *Ratings* de Crédito Não Solicitados não são permitidos, devendo uma relação de *rating* somente ser iniciada mediante a assinatura de um contrato de serviços de classificação de risco de crédito.

² Esta política se aplica a novas atribuições de *ratings* ou a qualquer outro evento desencadeador subsequente à sua Data de Eficácia. O conceito de "*rating* de crédito não solicitado" empregado nesta política poderá diferir de definições anteriormente adotadas pela MIS. Alguns *ratings* de crédito existentes que não foram considerados como não solicitados quando foram atribuídos, mas que passariam, a partir da Data de Eficácia desta política, a serem assim considerados, não poderão ser identificados como tais.

³ De acordo com a Política para Designação de Entidades Classificadas Não Participantes.

Uma publicação pela MIS de um *Rating* de Crédito Não Solicitado estará condicionada, dentre outros fatores, à sua determinação de que informações suficientes estão disponíveis de modo a permitir que a MIS atribua e mantenha o *Rating* de Crédito.⁴ A MIS não faz distinção entre *Ratings* de Crédito Não Solicitados e solicitados no tocante às suas metodologias de classificação de risco de crédito.

II. *Ratings* de Crédito Não Solicitados Iniciados pela MIS

No âmbito dos *Ratings* de Crédito Não Solicitados não iniciados a pedido de uma Entidade Classificada ou de seus Agentes encontramos os *Ratings* de Crédito iniciados pela MIS. A MIS pode iniciar e publicar um *Rating* de Crédito quando, dentre outras coisas:

- » O *Rating* de Crédito fornece benefícios informacionais a participantes do mercado; ou
- » O valor da dívida total ou das obrigações de dívida emitidas for significativo; ou
- » O tipo de valor mobiliário ou o Emissor for novo para o mercado; ou
- » O *Rating* de Crédito for relevante, analiticamente, para outras análises que a MIS fornece ao mercado.

As recomendações para a MIS iniciar e publicar um novo *Rating* de Crédito (ou um conjunto de *Ratings* de Crédito) serão feitas pelo *Managing Director* do respectivo Grupo de *Rating* e aprovadas pelo Responsável pelo Grupo de *Rating*.

Quando a MIS iniciar um *Rating* de Crédito não solicitado pela Entidade Classificada ou seus Agentes, a MIS não buscará nem aceitará remuneração pelo respectivo *Rating* de Crédito da Entidade Classificada ou de seus Agentes por pelo menos um ano da publicação desse *Rating* de Crédito. Se, após mais de um ano da publicação desse *Rating* de Crédito, a MIS receber uma solicitação subsequente desse *Rating* de Crédito da Entidade Classificada ou de seus Agentes, a MIS não deverá mais designar o *Rating* de Crédito como não solicitado. A solicitação pode ser comprovada mediante pedido, contrato ou formulário de solicitação de *rating*, pagamento de honorários ou outras formas de confirmação da Entidade Classificada ou seus Agentes.

A MIS divulga quando publica um *Rating* de Crédito não iniciado a pedido da Entidade Classificada ou seus Agentes. A MIS também divulga quando a MIS iniciou esse *Rating* de Crédito.

Uma designação de *Rating* de Crédito Não Solicitado se aplica ao nível da Entidade Classificada ou do valor mobiliário ou, potencialmente, a ambos os níveis, dependendo das circunstâncias.

A MIS indica a natureza não solicitada do *Rating* de Crédito em Anúncios de *Rating* de Crédito e no site www.moodys.com. Em alguns países, de acordo com regulamentações locais, a MIS também indica a natureza não solicitada do *Rating* de Crédito em Anúncios de *Rating* de Crédito.

⁴ Na medida em que a MIS tem acesso às mesmas informações sobre um emissor ou valor mobiliário como investidores em uma jurisdição específica, a MIS espera, de modo geral, ter informações suficientes para atribuir e manter um *Rating* de Crédito.

Quando a MIS UE publica um *Rating* de Crédito que foi designado como *Rating* de Crédito Não Solicitado para uma Entidade Classificada, e a Entidade Classificada ou um Terceiro Relacionado não for participante⁵ na data da publicação do *Rating* de Crédito, a MIS UE aplica uma codificação por cor.

A publicação da MIS de um *Rating* de Crédito Não Solicitado estará condicionada, dentre outros fatores, à sua determinação de que informações suficientes estão disponíveis de modo a permitir que a MIS atribua e mantenha o *Rating* de Crédito.⁶ A MIS não faz distinção entre *Ratings* de Crédito Não Solicitados e solicitados no tocante às suas metodologias de classificação de risco de crédito.

TERMOS DEFINIDOS

Agente

Qualquer pessoa que trabalhe para uma Entidade Classificada ou para um agente da Entidade Classificada.

Classificação de Risco de Crédito ou *Rating* de Crédito

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

Anúncio de Classificação de Risco de Crédito

Comunicação escrita que pode ser utilizada para anunciar a publicação de uma Ação de Classificação de Risco de Crédito relacionada a *Ratings* de Crédito públicos, *Ratings* de Empréstimos Monitorados Não Publicados ou *Ratings* de Colocações Privadas Monitoradas Não Publicados. A MIS também pode publicar uma Ação de Classificação de Risco de Crédito no site www.moody.com que não esteja acompanhada por um Anúncio de Classificação de Risco de Crédito.

Emissor

Emissor significa qualquer entidade pela qual um Valor Mobiliário foi emitido, garantido, ou pela qual o crédito subjacente de um Valor Mobiliário tenha sido, de outro modo, suportado. O termo Emissor também inclui o controlador ou a subsidiária com participação majoritária do Emissor.

Managing Director

Managing Director se refere aos Funcionários da MIS que ocupam esse cargo.

MIS UE

MIS UE se refere às entidades da MIS que se encontram registradas na União Europeia, segundo os termos da regulamentação da UE para agências de classificação de risco de crédito.

Funcionário da MIS

O termo Funcionário da MIS significa quaisquer funcionários em tempo integral ou meio período da MIS.

Moody's Investors Service, Inc. (MIS)

A MIS significa Moody's Investors Service, Inc., bem como suas afiliadas que emitem *Ratings* de Crédito sob a marca "Moody's Investors Service".

⁵ De acordo com a Política para Designação de Entidades Classificadas Não Participantes.

⁶ Na medida em que a MIS tem acesso às mesmas informações sobre um emissor ou valor mobiliário como investidores em uma determinada jurisdição, a MIS espera, de modo geral, ter informações suficientes para atribuir e manter um *Rating* de Crédito.

Funcionário da Moody's Shared Services

O termo "Funcionário da Moody's Shared Services" significa qualquer 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, os Funcionários que exercem funções nas seguintes Áreas: Jurídico, *Compliance*, Assuntos Públicos e Governamentais, Financeiro, Tecnologia da Informação e Recursos Humanos.

Entidade(s) Classificada(s)

Entidade Classificada significa qualquer entidade classificada pela MIS ou qualquer entidade que emite valores mobiliários classificados pela MIS ou qualquer entidade que esteja buscando uma Classificação de Risco de Crédito junto à MIS.

Grupo de Rating

Grupo de *Rating* refere-se a uma das equipes de avaliação analítica global da MIS no grupo de *Ratings and Research*, como, por exemplo, o *Global Financial Institutions* (FIG).

Responsável pelo Grupo de Rating

Um Responsável pelo Grupo de *Rating* é o *Managing Director* encarregado de uma equipe de avaliação analítica global, como por exemplo, o *Managing Director* encarregado do *Global Financial Institutions* (FIG), que se reporta ao Responsável Global de *Ratings and Research*.

Rating(s) de Crédito Não Solicitado(s)

Ratings de Crédito Não Solicitados são *Ratings* de Crédito não iniciados a pedido de uma Entidade Classificada ou de seus Agentes ou não mantidos a pedido da Entidade Classificada ou de seus Agentes.

© 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 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, indirectos, 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, directos 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 controlo 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, 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.