

Política para Designação e Atribuição de Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada Fora da Argentina, Bolívia, Canadá, União Europeia, Japão e México

(Policy for Designating and Assigning Unsolicited Credit Ratings Outside Argentina, Bolivia, Canada, European Union, Japan and Mexico)

Emitida pelo: Departamento de *Compliance* da MIS

Aplicável a: Todos os Funcionários da MIS e certos Funcionários da Moody's Shared Services envolvidos no processo de classificação de risco da MIS

Escopo: Global, exceto Argentina, Bolívia, Canadá, União Europeia, Japão e México

Data de Eficácia: 19 de março de 2018

DECLARAÇÃO DE PROPÓSITO

Como um provedor de opiniões sobre crédito, a Moody's Investors Service, Inc. ("MIS") se reserva o direito de emitir Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas. A finalidade desta política é fornecer maior transparência aos participantes do mercado com relação a Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas publicadas pela MIS fora da Argentina, Bolívia, Canadá, União Europeia, Japão e México. Políticas separadas se aplicam a Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas publicadas pela MIS UE, MIS Canadá e Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas publicadas pelas afiliadas da MIS no Japão, MJKK ou MSFJ. Na Argentina, Bolívia e México, Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas não são permitidas pela regulamentação local, pois um contrato de serviços de classificação de risco de crédito deve ser assinado para se poder iniciar um relacionamento de *rating*.

POLÍTICA

Exceto se limitado pelo parágrafo anterior, a MIS pode considerar a emissão de uma Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada quando, dentre outros aspectos:

- » A Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada fornecer um benefício informativo aos participantes do mercado;
- » O valor total da dívida ou das obrigações equivalentes emitidas for significativo;
- » O tipo de valor mobiliário ou o emissor for novo no mercado; ou
- » A Classificação de Risco de Crédito for analiticamente relevante para outras análises que a MIS fornece ao mercado.

As recomendações de publicação de uma nova Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada (ou de uma série de Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas) serão feitas pelo *Managing Director* do respectivo Grupo de *Rating* e aprovadas pelo respectivo Responsável pelo Grupo de *Rating*.

A fim de ser denominada Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada no âmbito desta política, a Classificação de Risco de Crédito deverá ser iniciada pela MIS, sem solicitação da Entidade Classificada e/ou de seus Agentes.

Essa designação deve se aplicar aos níveis da Entidade Classificada e/ou dos valores mobiliários.

Quando a Classificação de Risco de Crédito é uma Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada, a MIS não buscará, nem aceitará remuneração pela Classificação de Risco de Crédito relevante, seja da Entidade Classificada e/ou de seus Agentes por pelo menos um ano após a publicação de tal Classificação de Risco de Crédito. Se, após mais de um ano da publicação de tal Classificação de Risco de Crédito a MIS receber a respectiva solicitação para aquela Classificação de Risco de Crédito da Entidade Classificada e/ou de seus Agentes, a MIS não deverá mais designar a Classificação de Risco de Crédito como não solicitada.

A publicação pela MIS de uma Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada estará condicionada, dentre outros fatores, na determinação de que existem informações suficientes disponíveis para que a MIS possa atribuir e manter a Classificação de Risco de Crédito¹. A MIS não faz qualquer distinção entre as Classificações de Risco de Crédito solicitadas e Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas no tocante às suas metodologias de classificação de risco.

Conforme informado na Política sobre a Capacidade das Entidades de Recusarem a Publicação de Classificações de Risco Solicitadas, uma Entidade Classificada não poderá recusar a publicação de uma Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada.

A MIS indicará que o caráter não solicitado da Classificação de Risco de Crédito no Formulário de Divulgações (“*Disclosure Form*”) e no www.moodys.com. Em algumas jurisdições, de acordo com a regulamentação local, a MIS também indicará o caráter não solicitado da Classificação de Risco de Crédito nos Anúncios de Classificação de Risco de Crédito.

TERMOS DEFINIDOS

Agente

Qualquer parte que trabalhe para a Entidade Classificada, ou para um agente da Entidade Classificada.

Classificação de Risco de Crédito (*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, emitido com base em um sistema estabelecido e definido de categorias de classificação de risco.

Anúncio de Classificação de Risco de Crédito

Um Anúncio de Classificação de Risco de Crédito é uma comunicação escrita que pode ser utilizada para anunciar a publicação de uma Ação de Classificação de Risco de Crédito, Classificações de Risco de Crédito de Empréstimos Monitoradas Não Publicadas ou Classificações de Risco de Crédito de Colocações Privadas Monitoradas Não Publicadas. A MIS também pode publicar uma Ação de Classificação de Risco de Crédito em sua página www.moodys.com, sem um Anúncio de Classificação de Risco de Crédito.

¹ Sempre que tiver acesso às mesmas informações sobre um emissor ou os valores mobiliários, disponíveis a investidores em qualquer jurisdição específica, a MIS espera, de modo geral, ter dados suficientes para atribuir e manter uma Classificação de Risco de Crédito.

Formulário de Divulgação

O Formulário de Divulgação é um formulário que contém divulgações regulatórias e é publicado no www.moodys.com para Classificações de Risco de Crédito Públicas e na Plataforma Eletrônica para Classificações de Risco de Crédito Não Públicas Monitoradas e Classificações de Risco de Crédito Não Públicas em Colocações Privadas no momento em que a Ação de Classificação de Risco de Crédito é publicada.

Plataforma Eletrônica

Uma Plataforma Eletrônica é um site privado em uma plataforma eletrônica designada pela MIS para certas comunicações com os destinatários apropriados de acordo com as disposições aplicáveis da MIS para produtos e serviços privados ou não públicos, tais como Classificações de Risco de Crédito Não Públicas Monitoradas e Classificações de Risco de Crédito Não Públicas em Colocações Privadas.

Emissor

O termo Emissor significa qualquer entidade que emitiu ou garantiu um Valor Mobiliário ou pela qual o crédito subjacente de um Valor Mobiliário é de alguma forma garantido. O termo Emissor também inclui a matriz ou a subsidiária com participação majoritária do Emissor.

Analista Líder de *Rating*, Analista Líder ou Líder

O Analista Líder de *Rating*, Analista Líder ou Líder é o Funcionário da MIS que tenha sido designado como principal responsável pela atribuição ou monitoramento de uma determinada Classificação de Risco de Crédito e, se aplicável, a correspondente Perspectiva ou Revisão de *rating*.

"Managing Director"

Managing Directors são os funcionários da MIS que ocupam tal cargo.

MIS Canadá

MIS Canadá se refere à Moody's Canada, Inc., uma afiliada da Moody's Investors Service, Inc. que emite Classificações de Risco de Crédito no Canadá.

Funcionário da MIS

Significa um funcionário em tempo integral ou meio período da MIS.

MIS UE

MIS UE se refere às entidades da MIS registradas na União Europeia de acordo com a regulamentação europeia para agências de classificação de risco de crédito.

MJJK

MJJK se refere à Moody's Japan K.K., uma Afiliada da MIS que presta serviços e publica classificações de risco de crédito sob sua própria denominação.

Moody's Investors Service, Inc. (MIS)

MIS se refere à Moody's Investors Service, Inc. e às suas afiliadas que emitem Classificações de Risco sob a marca "Moody's Investor 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.

MSFJ

MSFJ se refere à Moody's SF Japan K.K. MSFJ é uma Afiliada da MIS que presta serviços e publica classificações de risco de crédito sob sua própria denominação.

Entidade(s) Classificada(s)

Qualquer Entidade Classificada pela MIS, que emita valores mobiliários classificados pela MIS, ou que esteja buscando uma Classificação de Risco pela 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*.

Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas

- a. Global [exceto Argentina, Bolívia, Canadá, União Europeia, Japão e México]: Uma Classificação de Risco de Crédito Não Solicitada é uma Classificação de Risco de Crédito iniciada pela MIS e não solicitada pela Entidade Classificada e/ou seus Agentes.
- b. Canadá: Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas são as Classificações de Risco de Crédito não iniciadas a pedido da Entidade Classificada e/ou de seus Agentes.
- c. União Europeia: As Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas são Classificações de Risco de Crédito não iniciadas ou não mantidas a pedido da Entidade Classificada e/ou de seus Agentes.
- d. No Japão (para MJKK e MSFJ): Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas são Classificações de Risco de Crédito não iniciadas a pedido da Entidade Classificada e/ou de seus Agentes. Uma classificação de risco solicitada precisa satisfazer os seguintes requisitos:
 - i. ser emitido a pedido de uma Entidade Classificada e/ou de seus Agentes; e
 - ii. o pedido tem de permanecer válido pelo período de fornecimento ou publicação da classificação de risco.

A existência de um acordo expresso e formal é essencial para que seja feita uma distinção entre "solicitada" e "não solicitada".

- e. Argentina, Bolívia e México: As Classificações de Risco de Crédito Não Solicitadas não são permitidas, pois um contrato de serviços de classificação de risco de crédito deve ser assinado para se poder iniciar um relacionamento de rating.

© 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, 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 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.