

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local afirma ratings da Valid; perspectiva revisada para positiva

Comunicado de Ação de Rating

### CONTATOS

Naomi Gozzi +55.11.3956.8798

Associate Lead Analyst  
[naomi.gozzi@moodys.com](mailto:naomi.gozzi@moodys.com)

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066

AVP - Analyst  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

Nicole Salum +55.11.3043.7350

AVP - Analyst  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

**SÃO PAULO, 26 DE MAIO DE 2023**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating Corporativo A.br da Valid Soluções S.A. ("Valid" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, afirmou o rating A+.br da 9ª Emissão de Debêntures Simples da Valid. A perspectiva foi revisada para positiva, de estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Valid Soluções S.A.	Rating Corporativo ("CFR")	Afirmado em A.br	Revisada para Positiva de Estável
	9ª Emissão de Debêntures	Afirmado em A+.br	

### FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

A revisão da perspectiva dos ratings para positiva, de estável, reflete a melhora operacional da Companhia ao longo do último ano, com a recuperação de volumetria e ganho de novos contratos, em conjunto com uma redução da dívida bruta que impactou positivamente a alavancagem. A alavancagem bruta ajustada pela Moody's Local atingiu 1,8x em março de 2023, frente a 4,0x em 2021. Esperamos que a alavancagem bruta, considerando os ajustes padrões da Moody's Local se mantenha entre 1,5x e 2,0x no médio prazo.

Adicionalmente, a Moody's Local considera positivo o fato de a Companhia estar conseguindo manter nível adequado de liquidez para fazer frente às suas obrigações de curto prazo, também impulsionado pelas medidas adotadas pela gestão de ajuste de foco – que incluíram, por exemplo, desinvestimento de ativos.

A afirmação dos ratings da Valid reflete seu forte posicionamento competitivo nas linhas de negócio que atua, sendo a quinta maior produtora global de SIM Cards e líder na emissão de documentos no Brasil - atendendo os principais estados em termos econômicos e populacionais. Seu perfil de crédito também se beneficia de sua boa diversificação de negócios, atuando no segmento de identificação ("ID"), meios de pagamentos ("Pay") e mobile ("Mobile"), fornecendo uma ampla gama de produtos, com presença em 16 países e atendendo clientes de diversas indústrias.

Por outro lado, o rating da Companhia também incorpora sua escala moderada; perspectiva de desempenho operacional desafiadora marcada por risco de obsolescência, comoditização de certas linhas de negócios e aumento do risco de transição tecnológica; barreiras de entrada relativamente baixas no setor de cartões SIM e de plástico, embora o setor de sistema de identificação tenha barreiras de entrada elevadas; e moderada política financeira. Ainda, o cronograma de amortização de dívidas com certa concentração no curto prazo impacta negativamente seu perfil de crédito.

Na visão consolidada, a Valid apresentou receita líquida de R\$ 2,0 bilhões nos 12 meses encerrados em março de 2023, crescimento de 21% no comparativo com 2021 - em base recorrente, com contribuição principalmente dos segmentos Pay e ID, dada a continuidade da recuperação de volumes pós pandemia e entrada de novos contratos.

Em 2022, a Valid concluiu a venda das unidades de Pay, ID e Data da Valid USA Inc. ("Valid USA"). O valor total das vendas foi de US\$ 67 milhões, incluindo as dívidas, recebidos em 2022, com parcela remanescente de US\$ 1 milhão a ser paga em setembro de 2024. Com a conclusão da alienação desses ativos, a Valid segue com sua estratégia em direcionar esforços no crescimento de todos os segmentos no Brasil e do segmento Mobile nos demais países. Apesar da concentração de sua receita advinda do Brasil, o qual representou aproximadamente 60% nos últimos dois anos, a presença geográfica da Companhia nos mercados internacionais é positiva, contribuindo para sua diversificação e certa mitigação de potenciais impactos nos resultados oriundos de cenário econômicos adversos em uma região específica.

Em termos de margem EBITDA, a Valid apresentou evolução de 14% em 2021 para 26% no acumulado de 12 meses findos em março de 2023, atingindo EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 507,9 milhões, devido principalmente (i) demanda reprimida do segmento ID, com maior diluição de custos; (ii) aumento dos preços de venda no segmento Mobile em função da escassez global de chips desde a pandemia; (iii) melhora na estrutura de custos do segmento Pay, bem como do mix de produtos; (iv) elevação de preços do segmento Pay na Argentina. Esperamos que, com a normalização de preços e volume no segmento Mobile, bem como o desafio de manter o crescimento e rentabilidade do segmento Pay diante das mudanças estruturais da indústria, a Valid deverá apresentar uma margem EBITDA ajustada próxima a 20% no médio prazo.

Em 2022, a Valid reduziu sua dívida bruta ajustada pela Moody's Local, em 29%, totalizando R\$ 902 milhões ao final de março de 2023 frente a R\$ 1,3 bilhão ao final de 2021. A Companhia realizou a liquidação antecipada da 8ª Emissão de Debêntures que possuía vencimentos em maio de 2024 e maio de 2025. Ao final de março de 2023, a dívida era composta majoritariamente por empréstimos junto aos principais bancos (58%), seguido das 7ª e 9ª Emissões de Debêntures (39%) e arrendamentos (3%). Em março de 2023, a Valid apresentou posição de caixa de R\$ 555 milhões - incluindo caixa restrito de R\$ 128 milhões vinculado à dívida - frente R\$ 344 milhões de dívidas no curto prazo.

O rating da 9ª Emissão de Debêntures está um nível acima do rating corporativo da Valid, o que reflete, principalmente, o *cash collateral* incluído na estrutura de debêntures, que corresponde a 25% do valor da operação. A Moody's Local entende que tal instrumento possui uma melhor recuperação quando comparado aos outros instrumentos de dívida sem garantia na estrutura de capital da Valid. O *cash collateral* está depositado pela Valid em uma conta de movimentação restrita, cuja cessão fiduciária foi constituída em favor dos debenturistas.

A perspectiva positiva reflete a nossa expectativa de que a Valid conseguirá manter sua alavancagem bruta ajustada abaixo de 2,5x com níveis adequados de liquidez, ao mesmo tempo alongue seu cronograma de amortização e gerencie de forma prudente o pagamento de dividendos e investimentos.

A Valid é uma prestadora de produtos e serviços com foco em sistemas de identificação com operações nas Américas, Europa, África e Ásia. A empresa possui posição de liderança no fornecimento de cartões de pagamento, cartões SIM e certificados digitais no Brasil, além de se posicionar como a quinta maior fabricante global de cartões SIM e estar entre as dez maiores fabricantes de cartões bancários. A Companhia é uma empresa de capital aberto desde 2026, com ações negociadas no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão

(AAA.br estável). Com apenas uma classe de ações, a empresa possui uma base acionária diversificada, sem um acionista controlador.

#### FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DO(S) RATING(S)

Os ratings podem sofrer pressão positiva se a empresa ampliar sua escala e diversificar ainda mais sua base geográfica e de clientes, mantendo uma alavancagem bruta ajustada abaixo de 2,5x e cobertura de juros acima de 2,0x, de forma sustentada, além de demonstrar uma política financeira de manutenção de adequado perfil de liquidez com melhora do seu cronograma de amortizações de dívida.

Os ratings da Valid podem ser rebaixados caso haja enfraquecimento de suas operações ou a deterioração de sua posição de liquidez. Quantitativamente, os ratings poderão ser rebaixados caso a alavancagem bruta ajustada, medida pelo índice ajustado dívida bruta total sobre EBITDA, fique acima de 3,0x; a cobertura de juros, medida pelo índice ajustado de EBIT sobre despesa financeira, fique abaixo de 1,75x; ou a geração de fluxo de caixa livre seja negativa sem perspectivas de recuperação.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24/06/2021 e disponível na seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br).

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM nº 9/2020.

O presente Relatório de Classificação de Risco de Crédito não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link [www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures).

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de Ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de Rating. A Moody's reserva o direito de retirar o(s) Rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja

em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody's pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

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

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br), para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link [www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures) para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

#### Valid Soluções S.A

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Corporativo</b>	29/06/2021	10/05/2022
<b>9ª Emissão de Debêntures</b>	10/05/2022	10/05/2022

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures) para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) Rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) Rating(s).

Consulte [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para divulgações regulatórias adicionais.

© 2023 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 PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES 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. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SÉRIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

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

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

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

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

incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

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