

RELATÓRIO DE
AVALIAÇÃO*

14 de dezembro de 2022

Atualização

Indie Capital Investimentos Ltda.
Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ3.br

(*) O presente relatório não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste relatório de avaliação, favor consultar www.moodyslocal.com/country/br para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

CONTATOS

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate Lead Analyst
diego.silva@moodys.com

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
AVP – Analyst
henrique.ikuta@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
VP – Senior Analyst/Manager
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

Indie Capital Investimentos Ltda.

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos

	2018	2019	2020	2021	06-22
Indicadores (R\$ milhões)					
Ativos Sob Gestão	754	1.244	2.469	2.048	1.409
Captação Líquida	245	207	769	347	(169)
Tipo de Fundo (% AUM)					
Ações	79,9%	79,8%	88,7%	86,9%	87,4%
Multimercado	20,1%	18,9%	8,3%	8,9%	6,2%
Previdência	0,0%	1,3%	3,0%	4,2%	6,5%
Tipo de Investidor (% AUM)					
Fundos de Pensão	48,1%	38,1%	41,6%	45,3%	50,4%
Varejo	26,5%	34,3%	34,3%	22,5%	19,9%
Private	0,7%	2,5%	3,0%	11,2%	10,3%
Instituições Financeiras	1,3%	2,9%	6,3%	6,5%	5,6%
Outros	23,3%	22,2%	14,8%	14,4%	13,8%

Fonte: Indie Capital Investimentos Ltda.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ3.br (Boa)

A avaliação MQ3.br da Indie Capital Investimentos Ltda. (Indie Capital) é baseada principalmente em: (i) processo de investimentos disciplinado com foco em retornos absolutos e desempenho de longo prazo; (ii) nível alto de expertise e qualificação de seus profissionais; e (iii) infraestrutura tecnológica bem desenvolvida e controles eficazes de gestão de risco. Consideramos que os maiores desafios à frente da Indie Capital são: (i) crescimento sustentável de ativos sob gestão em um ambiente altamente competitivo e de elevadas taxas de juros; (ii) melhora na sua performance ajustada ao risco; e (iii) exposição moderada ao risco de pessoa-chave, dada sua estrutura organizacional enxuta, mas que é mitigada pelo processo de investimento baseado em comitê.

Visão Geral

Gestora de Recursos

A Indie Capital é uma gestora de investimentos independente, focada em renda variável e que atua por meio de estratégias de ações *long only*, fundamentalista e com foco em empresas que apresentam assimetrias de valor atrativas, buscando gerar resultados sustentáveis no longo prazo. Fundada em 2011, a gestora possui uma capacitada equipe de profissionais, com trajetórias multidisciplinares e ampla experiência profissional, tanto em instituições privadas, quanto públicas.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimento:

A Moody's Local considera o processo de identificação de investimentos da Indie Capital, a qualidade de seus processos de alocação de ativos, bem como sua capacidade de combinar o objetivo de um fundo com uma estratégia de investimento como fatores positivos ao avaliar o processo de decisão de investimentos da gestora. A estratégia de investimentos da Indie Capital é orientada por crescimento, com foco em empresas brasileiras com perspectivas de crescimento acima da média.

O processo disciplinado de decisão de investimentos envolve uma abordagem analítica *bottom up* apoiada em estratégias de *hedge* e inclui filtros quantitativos e qualitativos para selecionar o universo de investimentos, aliados a análises fundamentalistas e macroeconômicas.

A Moody's Local observa que a Indie Capital segue boas práticas e procedimentos de gestão de risco e controle. A gestora conta com modelos proprietário e não-proprietário para gerenciar os riscos de mercado e de liquidez, monitorar a exposição e concentração dos fundos e também executar cenários de estresse. A gestora tem um processo bem estabelecido para calcular o risco de liquidez, valor em risco (*value at risk* ou VaR) e testes de estresse. As decisões de investimentos são tomadas por comitês de investimento, mitigando a exposição ao risco de pessoas-chave.

Infraestrutura de Investimentos:

A Indie Capital tem uma boa infraestrutura de investimentos, com sistemas gestão de portfólio em tempo real. Há um plano formal de contingência e testes externos de *back-up* são realizados anualmente. Consideramos que a Indie Capital tem uma baixa exposição ao risco de interrupção das atividades.

Estrutura Organizacional:

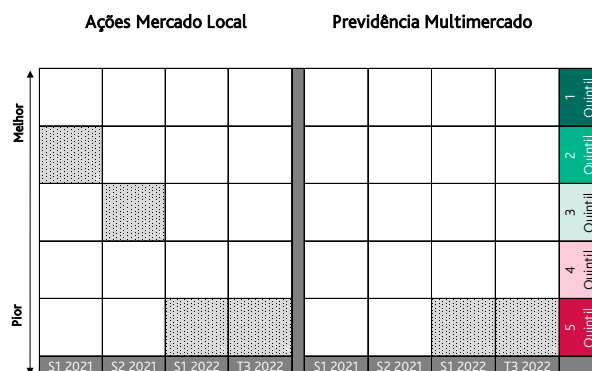
A Indie Capital é composta de 21 funcionários, dos quais 7 estão envolvidos diretamente nas atividades de gestão de investimentos. O time de gestão tem credenciais profissionais e acadêmicos fortes. Contudo, a Indie Capital tem uma exposição moderada ao risco de pessoa-chave, dado que os investidores são bastante influenciados pelos principais executivos e podem desinvestir se um dos principais funcionários deixar a gestora, mitigado pelo bem estruturado processo de decisão de investimentos.

Fator 2 – Resultados dos Investimentos

Habilidade de Gestão e Risco:

Na análise dos últimos 36 meses findo em setembro de 2022, as duas categorias de fundos da gestora que são avaliadas, ações mercado local e previdência multimercado, tiveram os quintis mantidos em nossa análise de performance relativa ajustada ao risco. No entanto, os últimos doze meses foram especialmente desafiadores para ambas as estratégias, apresentando rentabilidade abaixo dos *benchmarks* e da maior parte dos *peers*. Por consequência, a gestora saiu do patamar anteriormente apresentado, entre 1º e 2º quintil, para o atual 5º quintil. Ainda assim, no agregado, a performance de seus investimentos é suficientemente sólida para justificar a avaliação MQ3.br atribuída à gestora.

Figura 1 – Performance Relativa



A Moody's Local observa que a avaliação leva em consideração fundos que podem cobrar taxas diferentes, têm estratégias e benchmarks diferentes, ou que podem ter como alvo tipos distintos de investidores. Como resultado, a Moody's Local reconhece que um fundo que foi reduzido a um segmento pode não competir diretamente

com outro dentro do mesmo segmento. Com base em uma combinação das seguintes métricas: Information Ratio, Merton Skill, Alfa, Sharpe Ratio, Beta e Maximum Drawdown. Detalhes adicionais no Anexo 1. Fonte: Moody's Local

Fator 3 – Perfil Financeiro

Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade:

A Indie Capital tem reportado métricas financeiras sólidas, assegurando lucros líquidos recorrentes em virtude principalmente das taxas de administração elevadas, em linha com o tipo de produto oferecido, e que se somam à eventual cobrança de taxas de performance. Por outro lado, seu perfil financeiro é limitado pelo porte relativamente pequeno da gestora e pelo portfólio de produtos focado no segmento de ações, o que se traduz em uma capacidade restrita de capturar mudanças na alocação de ativos dos investidores nos diferentes ciclos econômicos.

Organização Corporativa:

A Indie Capital é organizada em um modelo de *partnership*. Os sócios controladores são compostos majoritariamente pelos fundadores da empresa. A Moody's Local observa que o programa de *partnership* é um importante mecanismo de retenção de funcionários.

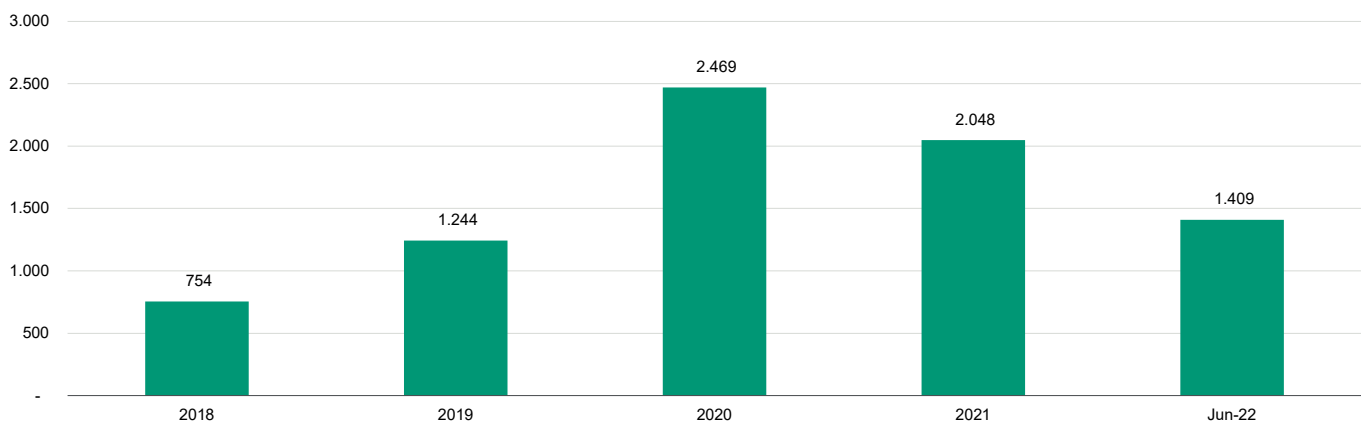
Ativos sob Gestão:

A Indie Capital tem uma oferta concentrada de produtos, principalmente em ações. Após forte crescimento entre 2017 a 2020, seu total de ativos sob gestão apresentou redução de 43% nos últimos 18 meses, em função principalmente da rentabilidade negativa apresentada pelos principais fundos em 2021 e no primeiro semestre de 2022, não por expressivos resgates líquidos.

Sua base de clientes é relativamente concentrada e voltada para investidores institucionais, em especial fundos de pensão e instituições financeiras, perfil de passivo que possui um horizonte de investimentos de longo prazo. Complementando seu *mix* de cotistas, possuem também varejo e *private* entre os principais.

Figura 2 – Ativos sob Gestão

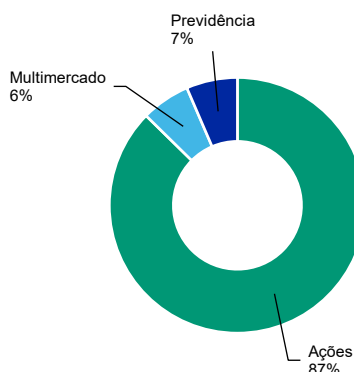
Milhões de Reais



Fonte: Indie Capital Investimentos Ltda.

Figura 3 – Ativos sob Gestão

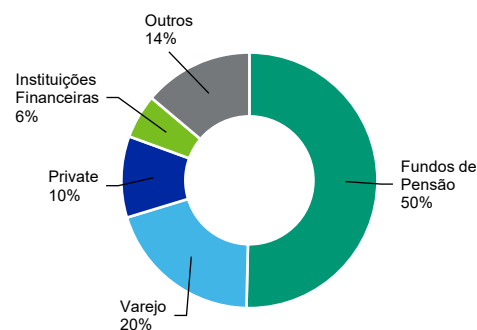
Por tipo de fundo – Junho de 2022



Fonte: Indie Capital Investimentos Ltda.

Figura 4 – Ativos sob Gestão

Por tipo de investidor – Junho de 2022



Fonte: Indie Capital Investimentos Ltda.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes:

A Indie Capital tem apresentado historicamente uma retenção de clientes elevada, em linha com a base de cotistas composta principalmente por investidores institucionais, perfil de passivo tradicionalmente mais aderente. A taxa de reposição, percentual de resgates que são substituídos por novas aplicações de investidores, da Indie Capital também se manteve em um bom patamar ao longo dos anos.

A competência da equipe comercial foi fundamental para que a gestora apresentasse montantes reduzidos de resgates, se comparados com a média do mercado, dado o momento desafiador para renda variável. Por ser voltada para o perfil institucional, a *asset* promove diversas reuniões ao longo do ano com os principais clientes, presencialmente ou não, visando manter o cliente ciente das suas ações e promovendo a transparência entre a gestora e seus investidores.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

- » Melhora dos resultados de investimento ajustado ao risco por um longo período
- » Crescimento forte e sustentável no total de ativos sob gestão e de receitas.

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:

- » Diminuição significativa dos ativos sob gestão
- » Deterioração do desempenho ajustado ao risco dos fundos da gestora em relação aos pares e aos *benchmarks*
- » Desvios significativos nos processos de investimento da companhia, que resultem em aumento da exposição a riscos operacionais
- » Saída de pessoas-chave que tenha impacto material nas atividades de gestão de investimentos e/ou no perfil financeiro da companhia

Anexo: Avaliação de Desempenho dos Fundos

Amostra de Fundos

A partir do banco de dados da Economatica, que inclui um grande número de fundos mútuos ativos (acima de 30.000), selecionamos uma amostra de fundos que atenderam a alguns critérios pré-determinados para uso em nossa análise de desempenho histórico:

1. Categorias dos Fundos: restringimos a amostra às categorias de fundos mútuos mais populares entre os investidores e selecionamos os seguintes segmentos: Ações Mercado Local, Ações Exterior, Long Short, Multimercado, Multimercado Alta Vol, Renda Fixa Curto Prazo, Renda Fixa, Crédito Privado, Fundo de Fundos, Previdência Renda Fixa, Previdência Multimercado e Previdência Renda Variável.
2. Tipo de fundos: fundos master e fundos exclusivos não são considerados em nossa análise.
3. Tempo de Existência: consideramos apenas fundos mútuos com pelo menos três anos de histórico. A exceção são os Fundos Imobiliários que limitamos em dois anos de histórico, em função de características específicas do segmento, que presenciou um *boom* de emissões entre 2019 e 2021.
4. Tamanho do Fundo: somente fundos com um patrimônio mínimo de R\$ 25 milhões em nossa última avaliação foram incluídos na amostra.

Após o processo de filtragem ficamos com uma amostra de 7.912 fundos.

Por conta do emprego desses critérios, podem haver diferenças entre os volumes analisados dos ativos sob gestão dos segmentos e os volumes totais dos ativos sob gestão dos mesmos.

Avaliação de Desempenho

Analisamos o desempenho histórico de retorno ajustado ao risco alcançado por produtos individuais ou carteiras representativas de fundos similares em todos os ativos oferecidos pela gestora. A análise abrange um período de três anos. Os resultados são agregados, comparados a um universo de produtos geridos de forma semelhante, e pontuados com base em classificações de quintil. A classificação da gestora em cada segmento é a pontuação média de todas as métricas de desempenho ponderadas por ativos sob gestão.

No caso de resultados de desempenho ajustado ao risco, calculamos a média de três anos do Índice de Sharpe usando taxas de retorno total mensais para uma amostra representativa das carteiras. A média do Índice de Sharpe é então comparada com uma distribuição dos Índices de Sharpe estratificados em quintis para os pares locais.

De forma semelhante, estendemos esta forma de análise para outras medidas de risco importantes, que incluem Maximum Drawdown, Beta e R^2 . Para isso, adicionamos medidas de habilidade de gestão, que incluem medidas importantes como Alpha, Information Ratio e Habilidade de Gestão ("Merton Skill").

Medidas Básicas Usadas para Avaliar Resultados de Investimento, Risco e Habilidade do Gestor:

Alpha mede a diferença entre o retorno efetivo de um fundo e seu desempenho esperado, dado seu nível de risco (conforme medido pelo beta). Pode ser utilizado para mensurar a "habilidade" de um gestor de fundos.

Beta é uma medida da volatilidade de um fundo em relação ao mercado, o que para ações nos EUA, por exemplo, pode ser representado pelo índice S&P 500.

O índice Sharpe mede o retorno ajustado ao risco do fundo. É o retorno médio da carteira superior à taxa livre de risco dividida pelo desvio-padrão da carteira.

R^2 , ou o valor R-quadrado, é a fração de variância da variável dependente que é explicada pela variância da variável independente.

O Information Ratio é a razão do retorno em excesso de um gestor (Alpha) dividido pelo desvio padrão daquele excesso de retorno. É uma medida do valor adicionado por um gestor ativo.

O Maximum Drawdown é o pior período de desempenho peak-to-valley para um fundo ou outro veículo de investimento, independentemente de o drawdown consistir ou não por meses consecutivos de desempenho negativo.

O Merton Skill é uma medida da habilidade de market timing que inclui um índice entre apostas malsucedidas e bem-sucedidas em mercados em queda ("down market", em inglês).

Estrutura Analítica utilizada na avaliação referenciada neste Relatório de Avaliação

- » (Estrutura Analítica de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos, publicada em 24 de junho de 2021), disponível em www.moodyslocal.com/country/br

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação.

© 2022 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 INADIMPLETO ("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 INVESTORS 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 DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA 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 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 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — 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 Services 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 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 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, conseqüentemente, 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 registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 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.