

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

**HDI Global Seguros S.A.**

5 de novembro de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

**HDI Global Seguros S.A.**

Rating de Força Financeira AAA.br  
Perspectiva Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020.

Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

**CONTATOS**

Leticia Bubenick  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moodys.com](mailto:leticia.bubenick@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

Vitor Araújo  
Associate ML  
[vitor.dearaujo@moodys.com](mailto:vitor.dearaujo@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	2024
<b>Indicadores</b>				
Índice de Despesas de Subscrição	51,9%	57,3%	59,6%	60,6%
Alavancagem de Subscrição Bruta <sup>1</sup>	12,7x	12,1x	11,2x	17,4x
Retorno sobre Patrimônio Líquido	25,0%	20,1%	25,3%	37,5%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Total de Ativos	1.342	1.592	1.786	2.390
Patrimônio Líquido	119	137	168	136
Lucro Líquido	26	26	39	57
Prêmios Brutos Emitidos	951	1.060	1.217	1.637

1 - (Prêmios Brutos Emitidos + Reservas Brutas) / (Patrimônio Líquido - 10% dos Ativos de Alto Risco).

Fonte: HDI Global.

**RESUMO**

A afirmação do rating da [HDI Global Seguros S.A.](#) (“HDI Global” ou “seguradora”) reflete a manutenção de seu perfil de crédito sólido, caracterizado pela estabilidade nas despesas de subscrição e pelo crescimento contínuo das métricas de rentabilidade. O perfil de crédito da HDI Global é ainda favorecido pelo forte posicionamento da marca no país, além do suporte financeiro e operacional proporcionado por sua controladora final, Talanx AG.

A HDI Global atua no Brasil com um foco direcionado a grandes riscos, subscrevendo apólices para participantes relevantes do mercado, especialmente no ramo patrimonial. Essa atuação é respaldada por uma operação global que reforça seus modelos de subscrição. Em 2025, a seguradora passou por uma reestruturação societária, passando a ser controlada direta da HDI Seguros S.A., que faz parte do mesmo grupo e é um *player* relevante no mercado brasileiro, principalmente no ramo de automóveis. A forte presença do grupo no país fortalece sua estrutura, gerando ganhos de sinergias administrativas e operacionais.

**Pontos fortes de crédito**

- Rentabilidade elevada, com estabilidade no índice de despesa de subscrição.
- Atuação local do grupo impulsiona o posicionamento da marca e favorece a estrutura de despesas com ganhos de eficiência.
- Suporte da matriz beneficia seus processos de subscrição e estrutura de capital.

**Desafios de crédito**

- Elevada alavancagem de subscrição bruta, mitigado pelos adequados níveis de suficiência de capital.
- Atuação ainda modesta nos mercados em que atua.
- Elevada concentração na exposição à resseguradoras, ainda que os níveis de recebíveis sejam confortáveis em relação ao patrimônio líquido.

**Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável reflete a expectativa de que a HDI Global manterá os fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings**

O rating da HDI Global se encontra no patamar mais alto da nossa escala de rating e, portanto, não pode ser elevado.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

O rating pode sofrer pressão negativa se houver (i) uma redução no grau de suporte da matriz, (ii) uma elevação na exposição a recebíveis de resseguros, (iii) um crescimento na exposição a produtos de maior risco acompanhado por uma deterioração na diversificação de produtos, e, (iv) uma pressão nos indicadores de rentabilidade, de forma consistente, afetando também os níveis de capitalização.

**Perfil**

A HDI Global é sediada em São Paulo (SP). Em 2024, a seguradora emitiu R\$ 1,6 bilhão em prêmio bruto e totalizou um lucro líquido de R\$ 57,1 milhões. Ao final da mesma data, o total de ativos somava R\$ 2,4 bilhões e o patrimônio líquido R\$ 136,4 milhões.

Além disso, até 2024 a HDI Global integrou a *Industrial Line Division* do grupo Talanx, tendo sido controlada diretamente pela HDI Global SE. Porém, em 2025, foi realizada uma reestruturação societária no Brasil, e a HDI Global passou a ter como controlador direto a HDI Seguros, sendo consolidada na HDI International AG.

**Principais considerações de crédito****Penetração de mercado modesta e subscrição diligente**

Desde o início de suas operações no Brasil em 2014, a HDI Global vem expandindo sua presença no mercado. Nos anos de 2020, 2021 e 2023, a companhia registrou taxas de crescimento superiores à média do setor, impulsionadas pela consolidação de seus negócios. Em 2024, a HDI Global alcançou R\$ 1,6 bilhão em prêmios brutos emitidos, correspondendo a 1,2% do total de prêmios para seguros gerais e representando um aumento de 35% em relação aos prêmios emitidos no ano anterior.

Consideramos que a seguradora ainda apresenta baixa penetração de mercado, destacando-se mais no ramo de seguro patrimonial, onde ocupou o 7º lugar em 2024. No segmento de transportes, a companhia avançou para o 9º lugar, comparado ao 12º em 2023. Por outro lado, o ramo de responsabilidade civil, caiu uma posição, ficando em 10º lugar em 2024. Esperamos que a seguradora mantenha um crescimento sustentável e melhore seu posicionamento no mercado através da sua atuação diversificada no país e do fortalecimento do relacionamento com corretoras parceiras.

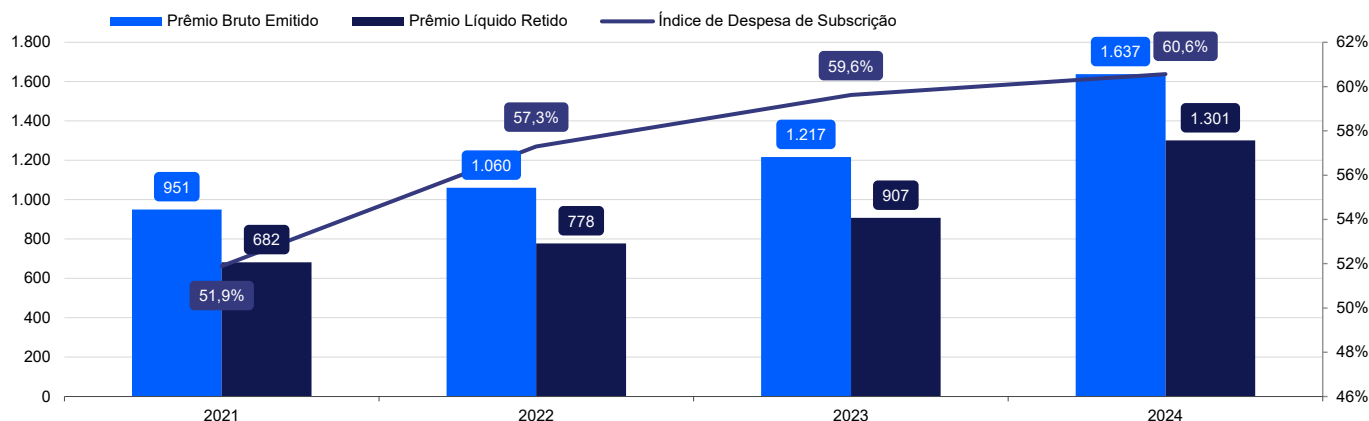
Adicionalmente, consideramos que o posicionamento de mercado da seguradora é beneficiado por sua filiação ao Grupo HDI, que de forma consolidada atingiu R\$ 14,7 bilhões de prêmios brutos emitidos em 2024. Desse total, R\$ 14 bilhões estão associados a seguros gerais, representando 10,4% dos prêmios brutos emitidos para seguros gerais naquele ano. O Grupo é classificado como o 2º maior no segmento de veículos.

Do ponto de vista das despesas de subscrição, a HDI Global mantém índices relativamente estáveis, com uma média de 56,7% nos últimos cinco anos, embora esse índice tenha aumentado para 60,6% em 2024. A seguradora demonstra um diligente controle de

custos de aquisição e despesas administrativas, que acompanham o ritmo de evolução da produção de prêmios. Esse controle reflete seu compromisso em garantir que o crescimento das despesas administrativas permaneça inferior ao crescimento dos prêmios ganhos. Além disso, o nível de despesas da HDI Global se beneficia da atuação das demais empresas do Grupo no Brasil, que permite o compartilhamento de infraestrutura e áreas de suporte, resultando em ganhos de escala e maior eficiência operacional.

**FIGURA 1 Prêmios emitidos e índices de despesas de subscrição ao longo dos anos**

R\$ milhões e %



Fonte: HDI Global e Moody's Local Brasil.

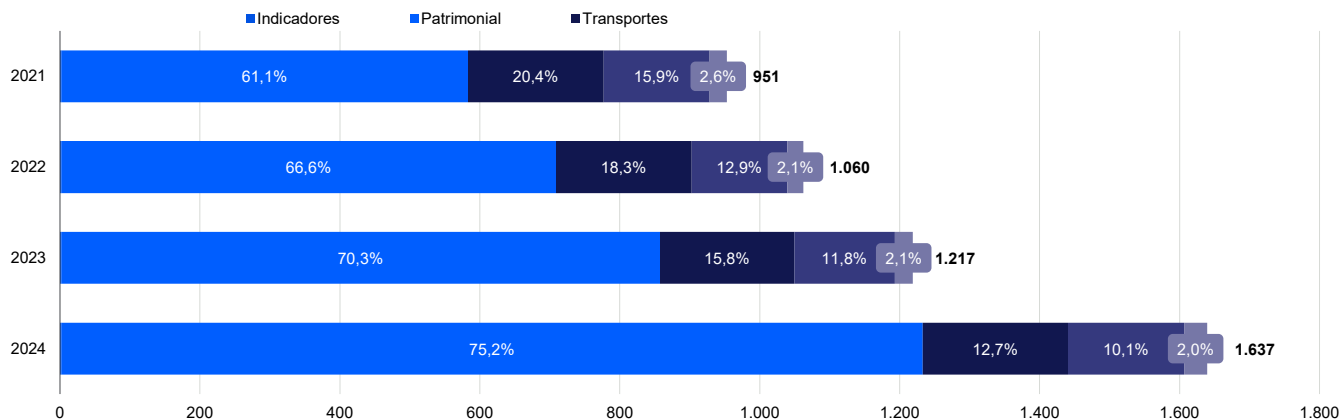
**Concentração em grandes riscos mitigada por meio de resseguro**

Ao final de 2024, a HDI Global atingiu uma exposição de 75,2% no ramo patrimonial, consolidando sua posição de destaque no segmento. Complementando sua atuação os ramos de transportes e reponsabilidade civil representaram 12,7% e 10,1% dos prêmios brutos emitidos no período, respectivamente. Com foco no segmento de atacado, que envolve apólices mais heterogêneas e produtos de cauda mais longa, a diversificação da HDI Global é intrinsecamente menor e apresenta um maior risco de produto em comparação com muitos de seus pares que operam no varejo sob uma estrutura similar. A expectativa da seguradora é manter uma representatividade consistente nos atuais segmentos, e, portanto, não esperamos alterações significativas nos níveis de diversificação e risco.

Por outro lado, o risco de produtos da operação é mitigado por uma robusta política de resseguros. Entre 2020 e 2024, a média de prêmios cedidos foi de 73,6%, com um crescimento de 10 pontos-base no período, principalmente devido ao aumento da participação no ramo patrimonial. Adicionalmente, a seguradora tem aproximadamente 40,0% de seu prêmio emitido sob um programa mundial, que praticamente não retém riscos. Esse programa é caracterizado por apólices do grupo com coberturas padronizadas nas matrizes internacionais dos clientes, sendo distribuídas entre as sedes locais da HDI Global onde os clientes possuem filiais.

**FIGURA 2 Evolução do perfil da carteira de subscrição por prêmio bruto emitido**

R\$ milhões e %



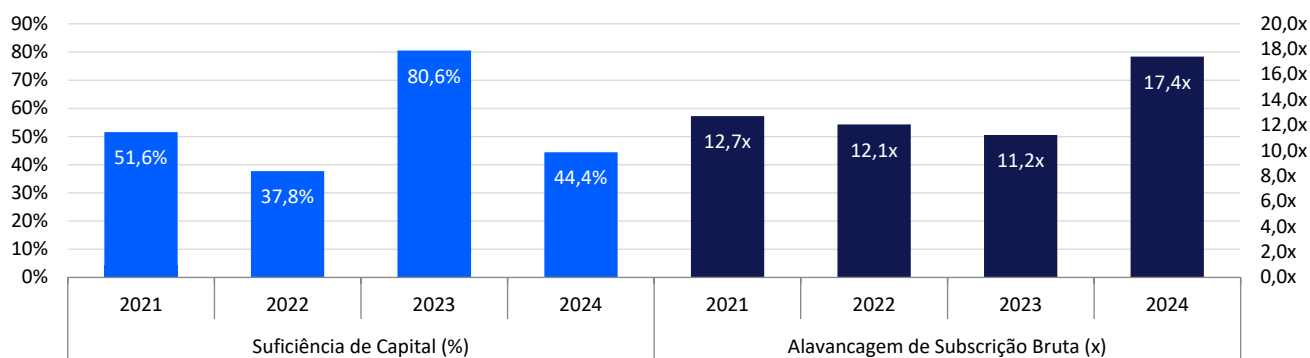
Fonte: HDI Global e Moody's Local Brasil.

**Qualidade dos ativos com elevada exposição a títulos do governo e cessão de carteira**

A HDI Global mantém uma alta concentração de seus investimentos em títulos do governo, que representavam 87,2% das aplicações em dezembro de 2024. Em 2021, a seguradora também começou a investir em *time deposits* para cobrir garantias de provisões técnicas expostas ao dólar. Além disso, 9,4% de sua carteira estava alocada a em Fundos de Direitos Creditórios (FIDCs). No entanto, com a política de investimentos mais restritiva da nova controladora, esperamos que exposição seja reduzida.

De maneira geral, a alocação dos investimentos é estrategicamente alinhada à distribuição dos passivos de seguro, considerando tanto a *duration* quanto o indexador, visando neutralizar os efeitos das flutuações nas taxas de juros. Além disso, a política de investimentos prioriza a liquidez. A HDI Global reporta um elevado nível de cessão da carteira, e um aspecto crucial na avaliação de risco de ativos é o grau de exposição de recebíveis de resseguro em relação ao patrimônio. Nos últimos cinco anos, esse indicador variou, com uma média de 35,8%, o que consideramos baixo e controlado. Ao final de 2024, a exposição era de 39,7%, aumentando para 42,8% ao final do primeiro semestre de 2025. Por outro lado, a seguradora ainda possui uma alta concentração de exposição em um único ressegurador, embora essa concentração tenha diminuído nos últimos anos.

**FIGURA 3 Evolução da suficiência de capital e alavancagem de subscrição bruta**



Fonte: HDI Global e Moody's Local Brasil.

**Elevada alavancagem com capitalização adequada**

A HDI Global apresenta altos níveis de alavancagem de subscrição bruta, com valores historicamente acima de 10,0x, influenciados por sua estratégia de elevada cessão de prêmios. Embora isso impacte a alavancagem, a seguradora mantém indicadores de capital mínimo controlados e com margens adequadas, apesar de estarem abaixo dos níveis de seus pares. Em 2024, o indicador de suficiência de capital foi de 44,4%, subindo para 46,6% em junho de 2025.

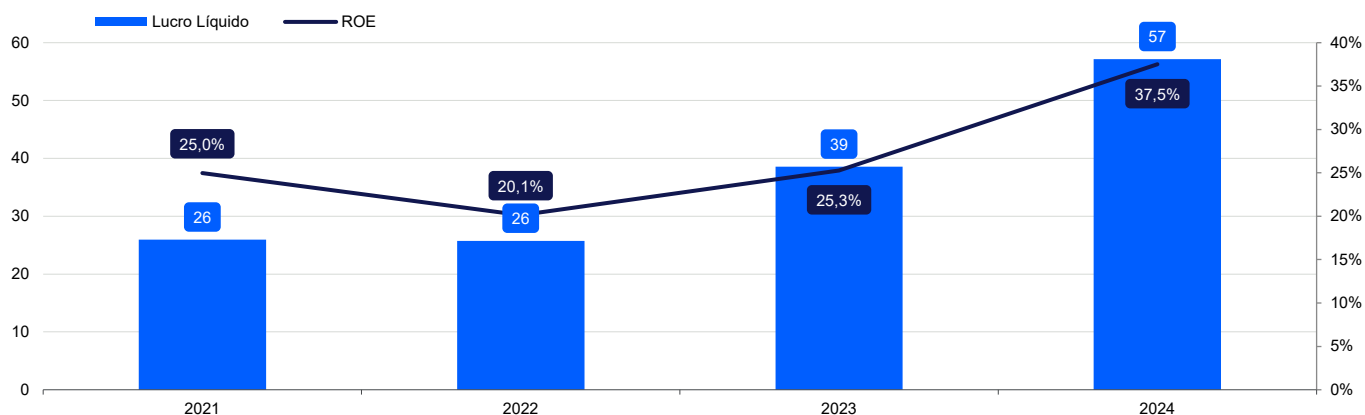
Em 2023, a seguradora apresentou um elevado nível de capital para sua operação, impulsionado pelo lucro líquido acumulado. Isso resultou em um *payout* significativo em 2024. Esperamos que a HDI Global continue a manter índices de suficiência de capital próximos aos níveis atuais.

**Rentabilidade em expansão, fortalecida pela consolidação da operação e diligência em custos**

A rentabilidade da seguradora tem aumentado, sustentada pela consolidação de suas operações e pela diligência na gestão de custos, resultando em um crescimento de 48,2% no lucro líquido ao final de 2024 em comparação com 2023. No mesmo ano, o retorno sobre o capital da HDI Global foi de 37,5%, significativamente acima da média dos 4 anos anteriores de 21,1%. Esse desempenho foi favorecido por um resultado financeiro robusto e uma menor incidência de sinistros. O índice combinado que engloba o índice de despesas de subscrição e a sinistralidade, tem ficado abaixo dos 100,0%, exceto em 2022. Nesse ano, houve um leve aumento na sinistralidade no ramo de transportes, afetando negativamente o resultado da subscrição. Ao fim de 2024, o índice combinado foi de 91,7%, e em junho de 2025, caiu para 84,0%, refletindo uma menor sinistralidade.

A diligência na precificação de apólices e na mensuração dos riscos, combinado com o elevado nível de resseguro, permite que a seguradora apresente índices controlados de despesa de subscrição e sinistralidade. Os modelos de precificação se beneficiam do amplo histórico de atuação da matriz, que fornece diretrizes posteriormente calibradas para o mercado local. Além disso, o processo de subscrição é cuidadosamente monitorado, com a implementação de planos de ação e relatórios detalhados por linha de negócio.

**FIGURA 4 Lucro líquido e retorno sobre patrimônio líquido**



Fonte: HDI Global e Moody's Local Brasil.

### Níveis de reserva permanecem conservadores

O desenvolvimento de reservas de sinistros da seguradora se mostra conservador ao longo dos anos, com provisões técnicas confortáveis para suportar o pagamento dos sinistros incorridos. O conservadorismo dessa prática é demonstrado tanto pela recorrência de desenvolvimento de reservas em montantes acima dos pagamentos incorridos, como pelo superávit apresentado em seus testes de adequação dos passivos (TAP).

### Avaliação de Suporte

#### Suporte do Grupo Tanlax

A HDI Global se beneficia da afiliação ao grupo Tanlax AG, evidenciada por recorrentes aportes de capital, compartilhamento de políticas e modelos de subscrição, além de integração nos reportes gerenciais.

### Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

### Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Companhias de Seguros - (25/Oct/2023), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

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

© 2025 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") 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 INADIMPLETAMENTO ("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 NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM CONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 MATERIAIS 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS 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 MATERIAIS 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. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 seus Materiais.

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, COMPLETEDE, 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. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.com](http://ir.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.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana 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 a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.