Moody's LOCAL | Brasil

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

28 de julho de 2022

BRB - Banco de Brasília S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

BRB – Banco de Brasília S.A.	
Rating de Emissor	A+.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	A+.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.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096
Analyst
leticia.bubenick@moodys.com

Letícia Sousa +55.11.3043.6062
Associate
leticia.sousa@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	12-19	12-20	12-21	3-22
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,7%	1,7%	2,5%	3,1%
PDD / Créditos em Atraso	214,2%	180,9%	177,0%	134,0%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	14,6%	13,2%	14,1%	11,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,5%	1,8%	1,9%	0,7%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	2,7%	14,3%	12,7%	10,9%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	26,3%	28,5%	23,2%	32,5%
R$ (milhões)				
Total de Ativos	17.021	25.374	31.696	38.314
Patrimônio Líquido	1.737	1.978	2.602	2.406

Nota: Utilizamos como créditos em atraso a inadimplência acima de 90 dias reportada pelo BRB em nossas análises

Resumo

O rating de emissor de A+.br e os ratings de depósito bancário de longo prazo de A+.br e de curto prazo de ML A-1.br refletem o perfil individual de crédito do Banco de Brasília S.A. (BRB) que incorpora a sua bem estabelecida franquia regional em Brasília, com uma sólida base de clientes composta por servidores públicos do Distrito Federal, o que beneficia a sua estrutura de captação que é predominantemente de depósitos estáveis e de baixo custo. O banco possui um baixo risco de ativos que resulta de uma carteira de crédito pulverizada e com uma significativa parcela de empréstimos consignado e imobiliário, fator que ajuda a mitigar parcialmente a concentração regional de suas operações. O BRB também possui um adequado nível de capitalização e rentabilidade, embora pressionada pelo aumento recente em seu custo de captação. O BRB por ser um banco púbico, está sujeito a influência política, ainda que o banco tenha reforçado sua governança corporativa nos últimos anos. Os ratings do BRB não incorporam nenhum suporte de afiliada do Distrito Federal, ou suporte governamental, dada a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Pontos fortes de crédito

» Forte perfil de captação apoiado por uma base de clientes que são servidores públicos e de entidades relacionadas ao governo do Distrito Federal

» Alta participação de créditos consignados de baixo risco, que reduz as perdas de crédito durante condições de mercado adversas

» Métrica de rentabilidade historicamente estável, refletindo a sua posição bem estabelecida no Distrito Federal e captação de baixo custo

Desafios de crédito

» Alta concentração regional de seus negócios no Distrito Federal, fator que condiciona as operações do banco ao nível de atividade econômica de uma única região

» Risco de ativos e rentabilidade pressionadas por condições econômicas adversas e o ambiente de altas taxas de juros no Brasil

» Risco de influência política dado o seu status de banco público com a indicação de executivos pelo governador do Distrito Federal.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos 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

Os ratings do BRB podem ser elevados se a qualidade de ativos se mantiver elevada, combinada com uma melhora significativa na sua capitalização.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BRB podem ser rebaixados se os indicadores de qualidade dos ativos se deteriorar conforme o banco se expande rapidamente, enfraquecendo sua rentabilidade e capitalização.

Perfil

Fundado em 1964, o BRB é controlado pelo Distrito Federal, com foco em fornecer serviços bancários para servidores públicos federais, e para empresas em Brasília. Embora tenha operações ao redor do Brasil, a presença do banco está concentrada em Brasília. Em dezembro de 2021, o banco realizou uma Reorganização Societária, com a transferência de ações ordinárias do Distrito Federal para a Associação dos Empregados do BRB (AEBRB). Desta forma, o Distrito Federal detém 71,9% do total de ações, enquanto Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal (IPREV-DF) detém 16,5% e o restante 11,6% das ações é alocado em *free float*, divididos entre a AEBRB e outros acionistas.

Em março de 2022, o BRB consolidado possuía R$38,3 bilhões de ativos totais e patrimônio líquido de R$2,4 bilhões.

Principais considerações de crédito

Concentração regional é compensada por uma carteira de crédito pulverizada e de baixo risco que conta com garantias

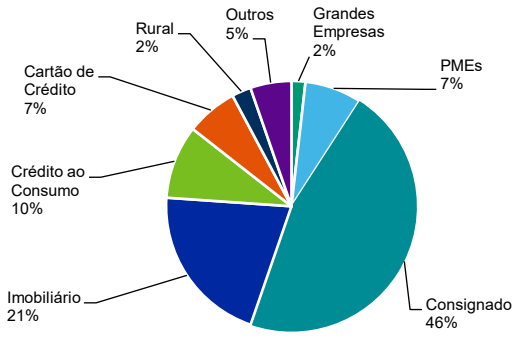
O risco de ativos do BRB reflete sua carteira de crédito com uma significativa parcela de produtos de baixo risco, como os créditos consignado e imobiliário, o que ajuda a contrabalancear sua concentração regional. Em março de 2022, a carteira de crédito do BRB cresceu 34% em relação a março de 2021, sendo que crédito imobiliário e crédito consignado cresceram 68% e 18%, representando 21% e 43% do total de empréstimos, respectivamente em março de 2022.

O banco também expandiu suas linhas de crédito intrinsicamente mais arriscadas, como cartão de crédito e crédito para pessoas jurídicas, com crescimento de 80% e 43%. No entanto, são linhas que possuem menor representatividade na carteira de crédito total, de 7% e 9% respectivamente em março de 2022 (figura 1). A diversificação da carteira de crédito é compensada pela concentração elevada dessas operações do banco somente na região do Distrito Federal.

A inadimplência acima de 90 dias reportada pelo banco foi de 3,1% em março de 2022 (figura 2), uma piora de 170 pontos base em relação ao 1,4% reportado em março de 2021. O banco apresentou uma deterioração da inadimplência principalmente no segmento de pessoas físicas, que passou para 4,28% em março de 2022 de 1,78% em 2021. No entanto, desde o início da pandemia de COVID-19 em meados de março de 2020, o banco ofereceu prorrogações do pagamento de parcelas de crédito para apoiar famílias e empresas afetadas pela pandemia, o que resultou em indicadores de inadimplência abaixo ao historicamente reportados. O BRB possui reservas de provisão para devedores duvidosos (PDD) adequados, cobrindo o saldo da carteira inadimplente reportada pelo banco em 134% em março de 2022.

Figura 1 – Créditos consignado e imobiliário representam dois terços da carteira de crédito

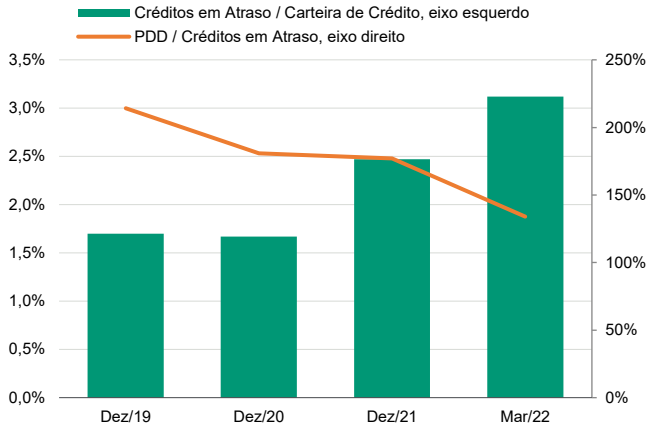
Abertura da carteira de crédito expandida por segmentação – Mar-22



Fonte: Apresentação de Resultados 1T22 do BRB

Figura 2 – Risco de ativos reflete a significante parcela de produtos de créditos de baixa inadimplência

Índices de inadimplência acima de 90 dias reportado pelo BRB e cobertura de PDD



Fonte: Moody's Local Brasil

Nível de capitalização adequado apesar da queda devido ao forte crescimento da carteira de crédito

O BRB reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 11,6% em março de 2022, ante 13,2% no ano anterior. A queda no índice é decorrente do forte crescimento de sua carteira de crédito. Embora o patamar atual esteja acima do mínimo regulatório de 8,5% em abril de 2022, os indicadores de capital estão abaixo da média de 15% de bancos similares, resultando em uma menor capacidade de absorção de perdas e pode representar limitações ao crescimento da carteira de crédito em relação aos seus pares.

O banco realizou nos últimos períodos emissões de Letras Financeiras Subordinadas e Letras Financeiras Subordinadas Perpétuas, que impactaram positivamente seu Índice de Basileia. O plano de aumentar a participações das ações listadas por meio de um *follow on,* poderia ter tido impacto positivo mais significativo nos indicadores de capital, porém em abril de 2022, o BRB desistiu do registro de oferta pública na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), devido as condições desfavoráveis de mercado. Dessa maneira, esperamos que a reposição do capital em patamares mais elevados dependerá da capacidade do banco em gerar resultados recorrentes.

A rentabilidade tem sido pressionada pelo aumento da PDD e das despesas de captação

A rentabilidade do BRB reflete a presença bem estabelecida do banco no Distrito Federal e sua sólida base de clientes formada principalmente por servidores públicos. No entanto, a concentração geográfica das operações do banco na capital federal faz com que seu desempenho seja altamente correlacionado com a economia regional.

No primeiro trimestre de 2022, o lucro líquido do BRB sobre os ativos tangíveis foi de 0,7%, ante 1,7% um ano antes. A queda na rentabilidade foi decorrente da piora no cenário econômico do país, com elevação da taxa básica de juros, a SELIC, e aumento do endividamento das famílias, refletindo em crescimento das despesas de captação (393%) e das despesas de PDD (159%). O resultado negativo foi parcialmente compensado pelo aumento em receitas de intermediação financeira, dado o aumento das receitas com crédito (33%) e maiores rendimentos de títulos e aplicações interfinanceiras (577%).

A reorganização societária teve impacto negativo nas receitas de serviços do BRB, que se reduziram em 14% principalmente devido à queda de receitas de serviços de custódia e corretagem. Considerando as alterações societárias no resultado de 2021, as receitas de serviços apresentariam um aumento de 23% em março de 2022. Apesar de o BRB ter flexibilidade limitada na redução de custos operacionais em comparação com bancos privados devido à sua condição de banco estatal, o banco investiu em tecnologia para expandir seus serviços por meio dos canais digitais e aumentar a eficiência.

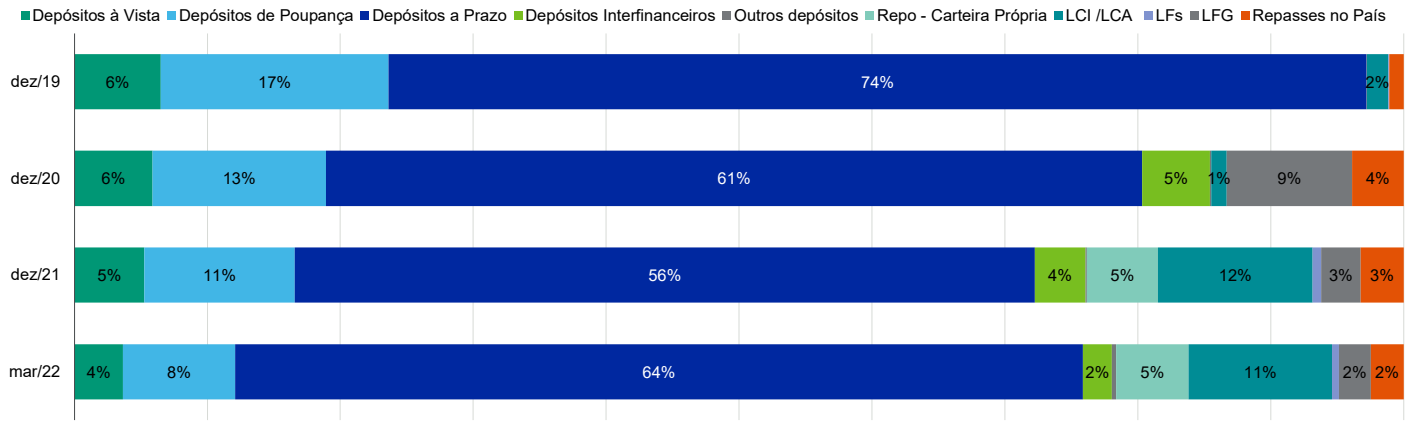
A liquidez é principalmente suportada pelo grande acesso a depósitos

A estrutura de captação do BRB se beneficia do grande acesso a depósitos de baixo custo de sua base granular de clientes, composta principalmente por servidores públicos do Distrito Federal. O acesso do BRB a este tipo de captação de baixo custo é um fator-chave para os ratings do banco e reflete sua participação relevante no mercado de depósitos regional, que resulta de sua prestação de serviço de folha de pagamento aos servidores do Distrito Federal e arrecadação de impostos locais.

Em março de 2022, a captação total do BRB era composta principalmente por depósitos a prazo (64%), letras de crédito imobiliário (LCI) (10%), depósitos de poupança (9%) e depósitos à vista (4%), complementados por outros instrumentos de captação de mercado. O índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 11% em março de 2022, ante 13% um ano antes.

O indicador mais elevado de captações de mercado em 2021 refletiu a emissão de depósitos a prazo com garantia especial (DPGE) e letras financeiras garantidas (LFG), ambos sob programas do Banco Central do Brasil para fornecer liquidez ao sistema bancário durante a pandemia. Nos últimos períodos, o banco tem crescido em outras linhas de captação, como letras de crédito imobiliário, que aumentou em mais de R$3,0 bilhões, enquanto reduzia suas LFGs em R$1,1 bilhão. O índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis se mantive adequado em 32% em março de 2022.

Figura 3 – Fonte de recursos captados



Fonte: Demonstrações Financeiras – BRB.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BRB a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e a empréstimos. Esperamos que o regulador promova os padrões para toda a indústria, definindo requisitos de divulgação de risco ambiental e estabelecendo *benchmarks* quantificáveis. Embora acreditemos que as medidas regulatórias levarão tempo para serem implementadas, esperamos que os bancos acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação bancária relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito dos bancos.

A exposição do BRB a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BRB, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro dos bancos. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do BRB continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do BRB - Banco de Brasília S.A. não incorporam suporte de afiliada, dado a nossa premissa de que, no momento, a qualidade de crédito do seu controlador, o Distrito Federal, não resultaria em um aumento dos ratings em relação ao já forte perfil individual do BRB.

Suporte de governo

Os ratings do BRB - Banco de Brasília S.A. não incorporam suporte de governo, dado a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

» A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, 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 dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 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 INADIMPLEMENTO ("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 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, REDISTRIBUIDAS 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 Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moodys.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 Invertors Sevices 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 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 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 registadas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo 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.