



## **Ação de Rating: Moody's eleva os ratings de longo prazo do BRDE e do BIB para Ba2, de Ba3; perspectiva é estável**

---

30 de novembro de 2023

Nova York, 30 de novembro de 2023 — A Moody's Investors Service (Moody's) elevou hoje de Ba3 para Ba2 o rating de emissor de longo prazo em moeda local do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) e os ratings de depósitos de longo prazo em moeda local e estrangeira do Banco Industrial do Brasil S.A. (BIB). Os ratings de risco de contraparte em moeda local e estrangeira de longo prazo do BRDE e do BIB também foram elevados de Ba2 para Ba1, bem como suas avaliações de perfil de risco de crédito individual ("BCA", em inglês) independentes e BCAs ajustadas de ba3 para ba2. As avaliações de risco de contraparte ("CRA") de longo prazo atribuídas ao BRDE e ao BIB também foram elevadas de Ba2 (cr) para Ba1 (cr). A Moody's também afirmou em *Not Prime* o rating de emissor de curto prazo em moeda local do BRDE, os ratings de depósitos de curto prazo em moeda local e estrangeira do BIB e os ratings de risco de contraparte de curto prazo em moeda local e estrangeira do BRDE e BIB. Além disso, a CRA de curto prazo do BRDE e do BIB foi afirmada em *Not Prime*(cr). As perspectivas para o rating de emissor de longo prazo em moeda local do BRDE e os ratings de depósitos de longo prazo em moeda local e estrangeira do BIB foram mantidas estáveis.

### **FUNDAMENTO DOS RATINGS**

#### **BANCO REGIONAL DE DESENVOLVIMENTO DO EXTREMO SUL (BRDE)**

Ao elevar a BCA do BRDE de ba3 para ba2, a Moody's reconheceu o papel bem estabelecido do banco na promoção do desenvolvimento nos estados do Sul do Brasil, que é apoiado por práticas disciplinadas de gestão de risco que ajudaram seus índices de empréstimos em atraso a permanecerem baixos durante os ciclos de crédito, e por uma capitalização robusta que fornece capacidade adequada de absorção de perdas ao banco, que está acima da de pares com rating semelhante. Em junho de 2023, o índice de capital, medido pelo índice de patrimônio líquido tangível/ativos ponderados pelo risco (TCE/RWA) da Moody's, ficou em 21.2%. O BRDE é um banco de desenvolvimento sem captação via depósitos, com uma BCA de ba2 que reflete sua base de captação altamente concentrada, em maioria proveniente do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES - Ba2 estável, BCA de ba2) e agências multilaterais. No entanto, essas fontes de captação têm sido menos voláteis do que os recursos institucionais em períodos de aperto das condições do mercado financeiro.

Por outro lado, esperamos que os riscos dos ativos aumentem nos próximos dois trimestres em meio a eventos climáticos desafiadores que estão afetando a região e, impactam, portanto, a carteira de empréstimos agrícolas do BRDE. Essa carteira representou cerca de 50% dos empréstimos brutos em junho de 2023. Apesar disso, o volume de empréstimos em atraso do BRDE permaneceu controlado em 0.6% dos empréstimos brutos em junho de 2023, bem abaixo da média do sistema bancário de 3.1%. Os empréstimos renegociados representaram 13.3% da carteira. A fim de mitigar o risco de crédito, o BRDE mantém níveis elevados de garantia para apoiar a carteira de agronegócio e reservas adequadas para perdas com empréstimos que cobriram 2.97 vezes os empréstimos em atraso em junho de 2023.

#### **BANCO INDUSTRIAL DO BRASIL S.A. (BIB)**

A elevação da BCA do BIB de ba3 para ba2 reflete sua estratégia de negócios consistente e diretrizes adequadas de gestão de risco que reforçam um longo histórico de métricas resilientes de qualidade de ativos e rentabilidade estável. A BCA de ba2 do banco reflete a melhoria das condições operacionais em 2023 que apoiaram seu negócio principal de empréstimos a pequenas e médias empresas (PMEs) e foram favorecidas por uma inflação mais baixa e um mercado de trabalho e consumo fortes.

No entanto, seu modelo de negócios continua a ser desafiado pela alta concorrência de grandes bancos comerciais que vêm aumentando as operações em seus principais mercados, bem como pela dependência de um *mix* de captação por atacado que é sensível à confiança e particularmente afetado pela alta prolongada das taxas de juros.

O BIB tem um forte histórico de qualidade de ativos, e os índices de empréstimos em atraso permaneceram abaixo de 2% nos últimos cinco anos (1.2% em setembro de 2023). O banco mantém uma carteira de empréstimos predominantemente de curto prazo, uma forte gestão de garantias e reservas adequadas para perdas com empréstimos que se corresponderam a 1.35% do total de empréstimos em setembro de 2023. O segmento de PMEs ainda será desafiado por custos elevados de financiamento em 2024, mas o ciclo de flexibilização da política monetária proporcionará um alívio gradual. Esperamos que o histórico de rentabilidade moderado, embora estável, do BIB apoie sua capacidade de reabastecer capital. A forte capitalização do banco, medida pela relação TCE/RWA da Moody's de 12.1% em setembro de 2023, é um fator positivo que baseia o rating de depósito Ba2.

## MUDANÇA NO PERFIL MACRO DO BRASIL REFLETE MELHORIA DAS CONDIÇÕES OPERACIONAIS

A Moody's elevou o Perfil Macro (MP) do Brasil para Moderado de Moderado-, devido à melhoria do ambiente operacional e das condições de crédito dos bancos. Nossa expectativa para as condições de crédito no Brasil reflete a melhoria da força econômica do país, particularmente nos últimos dois anos, com um crescimento anual do PIB real acima de 2.5%, em média, em comparação com a contração de 1.0% no período 2015-2020. Prevemos uma moderação no crescimento econômico de 2% ao ano entre 2024 e 2025, embora um declínio gradual nos níveis de inflação e das taxas de juros favoreça a redução dos empréstimos em atraso e a expansão do crédito: todas condições positivas para o setor bancário. Além disso, os bancos no Brasil relataram queda das inadimplências, criaram reservas conservadoras para perdas com empréstimos e adotaram uma subscrição de empréstimos mais rígida ao longo do tempo, em meio à expectativa de um cenário econômico desafiador em 2024, o que também ajudará a absorver perdas inesperadas futuramente.

O Perfil Macro Moderado do Brasil também incorpora melhorias decorrentes das reformas estruturais aprovadas nos últimos anos, como (1) a independência do banco central do Brasil, (2) a lei das estatais em 2016, (3) a reforma trabalhista de 2017 e (4) a regulamentação do arcabouço de garantias que reduz as incertezas relacionadas a disputas judiciais, o que continuará a apoiar as condições operacionais do sistema bancário no Brasil.

A mudança do Perfil Macro do Brasil, por si só, não deverá impactar significativamente os ratings da maior parte dos bancos brasileiros individuais aos quais a Moody's atribui rating. Apesar disso, a Moody's destaca que a elevação da BCA do BRDE e do BIB para ba2 também incorpora melhorias nos perfis financeiros desses bancos que são proporcionais ao Perfil Macro Moderado.

## FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Uma elevação da BCA de ba2 do BRDE é improvável neste momento porque ela está no mesmo nível do rating de títulos de dívida do governo do Brasil. No entanto, uma deterioração dos fundamentos financeiros do banco além das expectativas da Moody's, mais especificamente, se o banco reportasse aumento dos empréstimos em atraso, enfraquecimento da rentabilidade e redução

repentina da posição de capital, poderia ter um efeito negativo na BCA do BRDE. A BCA também pode ser rebaixada se o rating soberano for rebaixado.

A BCA de ba2 atribuída ao BIB também está no mesmo nível do rating de títulos de dívida do governo do Brasil e, portanto, uma elevação é altamente improvável neste momento. A BCA do BIBI pode ser rebaixada se o rating soberano sofrer rebaixamento. Além disso, uma deterioração significativa da qualidade dos ativos ou uma queda persistente da rentabilidade, impulsionada por fatores competitivos adversos ou pela deterioração das condições de custo de captação, também podem exercer pressão negativa sobre os ratings, e impedir a capacidade do banco de reabastecer seu capital no médio prazo. Um declínio sustentado na posição de capital principal do banco prejudicaria sua capacidade de absorver perdas e também poderia levar a um rebaixamento do rating.

## METODOLOGIA PRINCIPAL

A principal metodologia utilizada nestes ratings foi Bancos, publicada em julho de 2021 e disponível em <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/71997> Consulte a página Metodologias de Rating em <https://ratings.moodys.com> para uma cópia desta metodologia.

## DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Para especificações adicionais das principais premissas de ratings e análise de sensibilidade da Moody's, consulte as seções Premissas da Metodologia e Sensibilidade às Premissas no formulário de divulgação. Símbolos e Definições de Rating Moody's podem ser encontrados em: <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida ou título, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida, título ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating de crédito do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating de crédito dos títulos que derivam seus ratings do rating de crédito do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para mais informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/operação disponível em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br).

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating de crédito, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação de rating de crédito, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade com rating atribuído.

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

Estes ratings são solicitados. Para obter informações, consulte a Política da Moody's para Designar e Atribuir Ratings de Crédito Não Solicitados, disponível no site [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

Os ratings de crédito em escala global discutidos neste anúncio de rating de crédito foram (foram)

emitidos por uma das afiliadas da Moody's fora da UE e do Reino Unido e são (são) aprovados para uso na UE e no Reino Unido, de acordo com o Regulamento de Agências de Classificação de Risco da UE e do Reino Unido.

As informações de contato abaixo são fornecidas apenas para fins informativos. Para divulgações sobre o analista de rating principal e a entidade legal da Moody's que emitiu o rating, consulte a página do emissor/operação em <https://ratings.moody.com> para cada um dos ratings cobertos.

Consulte o [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a página de ratings do emissor/operação disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Daniel Reis Girola  
Vice President - Senior Analyst  
Grupo de Instituições  
Financeiras  
JORNALISTAS: 0800 891 2518  
Atendimento ao cliente: 1 212 553 1653

Ceres Lisboa  
Associate Managing Director  
Grupo de Instituições  
Financeiras  
JORNALISTAS: 0 800 891 2518  
Atendimento ao cliente: +1 212 553 1653

Lucas Viegas Rodrigues Batista  
Vice President - Senior Analyst  
Grupo de Instituições  
Financeiras  
JORNALISTAS: 0 800 891 2518  
Atendimento ao cliente: +1 212 553 1653

Escritório responsável pela divulgação do anúncio de rating:  
Moody's Investors Service, Inc.  
250 Greenwich Street  
New York, NY 10007  
U.S.A.  
JORNALISTAS: +1 212 553 0376  
Atendimento ao cliente: 1 212 553 1653

© 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 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 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 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 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.moody's.com](http://www.moody's.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 Invertors Sevices, 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 Australianiana 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 Australianiana 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 Australianiana 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 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.