

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

29 de julho de 2021

Banco Industrial do Brasil S.A.

Análise de crédito

Novo Emissor

Ratings

Banco Industrial do Brasil 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.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Analyst/AA Manager
henrique.ikuta@moody.com

Leticia Sousa +55.11.3043.6062
Associate
leticia.sousa@moody.com

Pedro Garufi +55.11.3043.6072
Associate
pedro.garufi@moody.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

| | 12-18 | 12-19 | 12-20 | 3-21 |
|--|--------|-------|-------|--------|
| Indicadores | | | | |
| Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito | 0,8% | 1,8% | 1,2% | 1,0% |
| PDD / Créditos em Atraso | 202,1% | 87,0% | 81,0% | 111,6% |
| Índice de Capital Regulatório Nível 1 | 15,8% | 15,1% | 12,7% | 14,2% |
| Lucro Líquido / Ativos Tangíveis | 1,6% | 1,8% | 1,3% | 1,3% |
| Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis | 25,7% | 32,1% | 39,9% | 42,8% |
| Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis | 17,5% | 14,7% | 13,0% | 16,5% |
| R\$ (milhões) | | | | |
| Total de Ativos | 3.222 | 3.465 | 5.028 | 5.537 |
| Patrimônio Líquido | 510 | 540 | 593 | 615 |

Resumo

O rating de emissor de A+.br e os ratings de depósito de longo prazo de A+.br e de curto prazo ML A-1.br para o Banco Industrial do Brasil S.A. (BIB) refletem sua consistente estratégia de negócios com foco em empréstimos comerciais para pequenas e médias empresas (PMEs), complementadas por crédito consignado para servidores públicos, apoiado por uma rentabilidade e posição de capital adequadas, e uma inadimplência relativamente baixa. Os principais desafios do BIB incluem um colchão de liquidez modesto e uma base de captação concentrada em clientes corporativos e investidores institucionais altamente sensíveis à confiança. Adicionalmente, o forte crescimento do BIB nos últimos três anos, uma média anual de 28%, bem acima dos 9% do sistema financeiro, incorpora novos clientes com pouco histórico de crédito com o banco, podendo resultar em um aumento do risco de ativos. Porém, grande parte do crescimento da carteira de crédito em 2020 foi através da linha de crédito lançada pelo governo federal para apoiar as PMEs afetadas pela pandemia, chamada Programa Emergencial de Acesso a Crédito (PEAC-FGI), que conta com uma garantia do governo de 80% do valor da operação, o que ajuda a reduzir perdas futuras.

Pontos fortes de crédito

- » Estratégia de negócios consistente focada em empréstimos para PME, complementada com empréstimos consignados
- » Baixo nível de inadimplência, suportado por prudentes políticas de gestão de riscos e forte estrutura de garantias

Desafios de crédito

- » Pressão em risco de ativos devido às condições econômicas adversas e empréstimos para novos clientes com pouco histórico de crédito com o banco como resultado do crescimento de crédito em ritmo acelerado nos últimos dois anos
- » Base de captação concentrada por tipo e número de investidores, maioria de atacado e altamente sensíveis a confiança de mercado

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 BIB podem ser elevados se a qualidade de ativos e rentabilidade se mantenham elevadas, o que suportaria a capitalização.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados em consequência da deterioração da qualidade ativos e da rentabilidade menor resultante das despesas de provisões de devedores duvidosos (PDD) mais elevadas e de um aumento dos custos de captação. Um declínio consistente da rentabilidade poderia comprometer a capacidade do banco de recompor o capital por meio de ganhos, o que é negativo no longo prazo.

Perfil

O BIB é um banco de porte médio com foco na concessão de crédito para PMEs, com ativos de R\$5,5 bilhões, carteira de crédito de R\$ 4,1 bilhões e depósitos de R\$ 2,3 bilhões em março de 2021. O banco foi constituído em 1988 como Banco Santista de Investimentos e foi adquirido pelo Carlos Mansur em 1994. A estratégia do banco possui duas frentes:

- » fornecer empréstimos de capital de giro de curto prazo à PMEs com vendas anuais entre R\$ 100 milhões a R\$ 300 milhões, apoiado por descontos em recebíveis, além de contas garantidas para empresas, financiamento à importação e exportação. Essa carteira de atacado representa cerca de 85% dos créditos do banco.
- » para complementar essa linha de negócios, cerca de 15% da carteira de crédito é formada por crédito consignado para servidores públicos e beneficiários do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS).

Com sede em São Paulo, o banco possui nove agências físicas espalhadas nas principais cidades do Brasil (São Paulo, Campinas, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Curitiba, Goiânia, Salvador, Macapá, Manaus e Rio Branco), além de uma agência internacional em Nassau, Bahamas.

Principais considerações de crédito

Uma atividade econômica mais fraca do que esperado em 2021 pode pressionar a qualidade de ativos do BIB

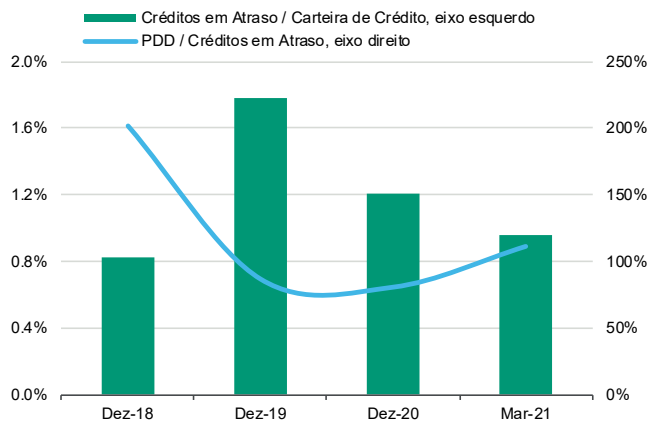
A carteira de empréstimos do BIB atingiu R\$ 4,1 bilhões em março de 2021, um aumento de 36,3% em relação a março de 2020. Esse forte crescimento do BIB está principalmente relacionado ao Programa Emergencial de Acesso a Crédito (PEAC-FGI), que é uma linha de crédito lançada pelo governo federal para apoiar as PMEs afetadas pela pandemia, que conta com uma garantia do governo de 80% do valor da operação. Somente nesse programa, o BIB desembolsou R\$ 750 milhões em 2020. Além da carteira de empréstimos, o BIB detinha mais R\$ 131 milhões em garantias prestadas *off-balance* em março de 2021.

O índice de créditos em atraso sobre carteira de crédito¹ do BIB em março de 2021 foi de 1,0% (figura 1), abaixo dos 1,4% um ano antes. Esse índice foi beneficiado pelo forte crescimento da carteira no período, porém o banco possui uma conservadora abordagem de risco de crédito que conta com uma forte estrutura de garantias, atualmente cobrindo mais de 90% da carteira de PMEs, que representavam 88% da carteira de crédito em março de 2021 e os 12% remanescentes eram compostos por crédito consignado (figura 2). Essas garantias têm historicamente ajudado o banco a manter a inadimplência baixa e minimizado as perdas com crédito, porém o BIB não vem mantendo bons colchões de reserva de PDD, que tem coberto menos de 100% dos créditos em atraso desde 2019, e março de 2021 com uma modesta cobertura de 112%. Essa baixa cobertura pode trazer volatilidades na rentabilidade caso o banco tenha que reforçar a PDD.

O ritmo de recuperação econômica ainda incerto, dado o lento cronograma de vacinação, e o elevado nível de desemprego pode afetar o volume de vendas das PMEs em 2021, o que pode resultar em maiores desafios para o BIB originar o seu tradicional crédito com garantias de recebíveis e pressionar a alta da inadimplência para este segmento.

Figura 1 – A baixa inadimplência conta com uma estrutura de garantias de recebíveis

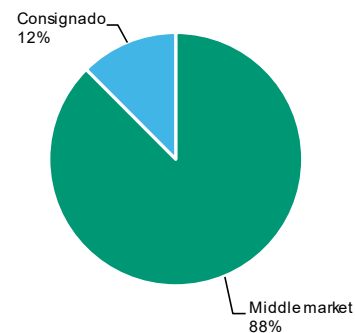
Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Moody's Local Brasil

Figura 2 – O principal foco do BIB é o segmento de PMEs com empréstimos de curto prazo como capital de giro e *trade finance*

Abertura da carteira de crédito expandida por segmentação do banco – Mar-21



Fonte: ITR 1T21 do BIB

Capitalização ainda adequada, embora inferior ao histórico devido ao rápido crescimento do crédito

O índice de capital regulatório nível reportado pelo BIB em março de 2021 foi de 14,2%, ante 13,2% no ano anterior. Apesar do forte crescimento do banco, a melhora da capitalização foi decorrente da retenção de lucros e menor e mudança no mix de produtos que exige menor alocação de capital. A capitalização do banco continua confortavelmente acima do índice mínimo regulatório de capital nível 1 que foi de 7,25% em março de 2021 e que vai aumentar gradualmente para 8,5% até abril de 2022.

Rentabilidade é apoiada pelo crescimento dos negócios do BIB

O BIB tem um histórico de indicadores de rentabilidade moderados, embora estáveis. Uma parcela significativa da receita do BIB continua a ser proveniente de operações de crédito, que representaram 55% da receita bruta total no primeiro trimestre de 2021. Em 2021, uma pressão negativa sobre a geração de lucros decorrente do persistente elevado nível de desemprego e a ausência de ajuda financeira de emergência por parte do governo poderão reduzir o consumo e as receitas de vendas das PMEs, o que afetaria diretamente o volume de negócios do BIB. Um aumento significativo das despesas de PDD também poderia prejudicar a rentabilidade, especialmente se a recessão for prolongada.

O índice de lucro líquido sobre ativo tangível do banco foi de 1,3% no 1T21, abaixo dos 1,5% no 1T20. A queda do indicador está relacionado ao forte crescimento dos ativos, visto que o lucro líquido do BIB no 1T21 aumentou 26% em relação ao 1T20, para R\$18 milhões, o que reflete a expansão de sua carteira de crédito e uma redução no custo de captação, resultando em um crescimento da margem financeira de 37% no mesmo período. Por outro lado, no 1T21, a receita de serviços encolheu 11% enquanto as despesas operacionais aumentaram 14% em relação ao 1T20.

¹ Consideramos como créditos em atraso em nossa análise os créditos em curso anormal classificados entre E e H de acordo com a Resolução 2.682.

Base de captação concentrada em investidores altamente sensíveis à confiança

A base de captação do BIB totalizou R\$ 4,6 bilhões em março de 2021, um aumento de 47% em relação ao mesmo mês de 2020. Este crescimento foi impulsionado principalmente pela captação através da letra financeira garantida, instrumento introduzido em 2020 como medida de liquidez do Banco Central, no valor de R\$ 524 milhões, um forte crescimento dos depósitos a prazo que inclui também o Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE) que atingiu R\$ 1,7 bilhão em março de 2021, ante R\$ 1,3 bilhão um ano antes, e o aumento das Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), que alcançou R\$ 269 milhões, ante R\$ 19 milhões no mesmo período. Porém, a captação do banco é concentrada no atacado, impulsionada principalmente por investidores altamente sensíveis à confiança.

Não esperamos mudanças significativas na composição da captação do banco nos próximos 12-18 meses, dada a sua base concentrada de investidores de atacado e altamente sensíveis à confiança. Porém, o volume de captações de varejo via plataformas de distribuição de terceiros tem aumentado, alcançando R\$ 569 milhões, representados por mais de 9 mil pessoas físicas, em março de 2021, ou 12% das captações totais do BIB, podendo beneficiar o perfil de captação do banco no médio prazo. O índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 43% em março de 2021, enquanto o índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis foi de 16% no mesmo período. O modesto nível de ativos líquido é compensado pelo curto prazo da carteira de crédito, principalmente a de atacado que em março de 2021, 69% da carteira de crédito total tinha o vencimento inferior a 12 meses.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de governo

Os ratings do Banco Industrial do Brasil S.A. não incorporam o benefício de suporte de governo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » (Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021), disponível em www.moodylocal.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.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S 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.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 registo são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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