

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

30 de julho de 2021

Banco RCI Brasil S.A.

Análise de crédito

Novo Emissor

Ratings

Banco RCI Brasil S.A.

Rating de Emissor AA+.br

Rating de Depósito - Longo Prazo AA+.br

Rating de Depósito - Curto Prazo ML A-1.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

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316

VP – Senior Analyst/Manager

diego.kashiwakura@moodys.com

Pedro Garufi +55.11.3043.6072

Associate

pedro.garufi@moodys.com

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354

Analyst/AA Manager

henrique.ikuta@moodys.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	1,0%	1,0%	1,8%	2,1%
PDD / Créditos em Atraso	185,4%	170,0%	163,9%	149,5%
Índice de capital regulatório nível 1**	--	--	--	--
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,9%	2,1%	1,6%	0,9%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	69,4%	82,6%	79,7%	80,2%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	10,3%	13,5%	14,6%	18,1%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	11.432	12.454	11.392	11.752
Patrimônio Líquido	1.189	1.315	1.405	1.509

Nota: ** informação não pública.

Resumo

Os ratings de emissor de AA+.br, de depósito bancário de longo prazo de AA+.br e de curto prazo de ML A-1.br do Banco RCI Brasil S.A. (RCI Brasil) refletem o negócio monoline do banco, que se dedica ao financiamento de veículos vendidos pela Renault e Nissan no Brasil, resultando assim em baixa diversificação de resultados. Também refletem a sensibilidade do banco às condições econômicas e da indústria automobilística, incluindo a competitividade entre as montadoras e o seu desempenho. Ao mesmo tempo, os ratings também são suportados por uma boa qualidade dos ativos, carteira pulverizada de financiamento de veículos, e capitalização adequada. Seus acionistas, o RCI Banque e o Banco Santander (Brasil), detém 60,1% e 39,9%, respectivamente do capital do banco. A RCI Brasil possui políticas conservadoras de concessão de crédito, o que contribui para a manutenção da inadimplência em níveis baixos. A dependência de captações de atacado e modesto índice de liquidez são mitigados pelo alto nível de captação fornecido por seus controladores. Por fim, os ratings também incorporam o grau de suporte de sua controladora, o RCI Banque. 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.

Pontos fortes de crédito

- » Parte integral e totalmente alinhada com a estratégia e operações da Renault e Nissan no Brasil.
- » Índices de inadimplência historicamente melhores que a média do mercado devido a financiamento de veículos novos e uma política de crédito conservadora.
- » Indicadores de capital adequados para enfrentar aumento em risco de ativo.

Desafios de crédito

- » Captação principalmente oriunda de emissão de dívida no mercado local (Letras Financeiras, Letras de Câmbio e CDBs) e depósitos interbancários, principalmente com o Santander Brasil.
- » Baixo volume de ativos líquidos.
- » Modelo de negócio *monoline*, que resulta em diversificação fraca de receitas e alta dependência do desempenho de vendas das montadoras.
- » Qualidade do ativo e indicadores de rentabilidade sob pressão, movidos pelo aumento na taxa de desemprego e o enfraquecimento econômico ocasionado pela pandemia.

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 RCI Brasil podem ser elevados se houver uma melhora significativa na rentabilidade do banco e menor dependência de captações de atacado (cujo perfil é mais sensível à confiança entre as partes).

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do RCI Brasil podem ser rebaixados se houver uma deterioração significativa na qualidade de seus ativos e rentabilidade, decorrente de maiores provisões e aumento dos custos de captação. Um declínio consistente na rentabilidade pode impactar a reposição de capital do banco por meio de resultados, o que pode ser negativo no longo prazo.

Perfil

O RCI Brasil é um banco *monoline* criado em 2000 para financiar a venda de veículos produzidos pela Renault e Nissan no Brasil. Com um patrimônio líquido de R\$ 1,5 bilhão e carteira de crédito de R\$ 9,2 bilhões em março de 2021, o banco fornece financiamento diretamente para os consumidores finais (cerca de 90% de sua carteira de crédito), e, em escala menor, financia veículos para as concessionárias.

O RCI Banque possui 60,1% das ações do RCI Brasil e o Banco Santander Brasil possui 39,9%. O Conselho de Administração da companhia é formado por seis membros, e, embora participação seja desigual, cada acionista nomeia o mesmo número de membros. Ambos acionistas adotam políticas unificadas de crédito e procedimentos de gestão de riscos, além de adotar a mesma estratégia operacional. As informações financeiras do RCI Brasil são consolidadas no Banco Santander Brasil.

Principais considerações de crédito

Desaceleração econômica aumenta a pressão sobre a qualidade dos ativos

O risco de ativos reflete o baixo índice de créditos em atraso do banco provenientes de políticas de crédito adequadas, o que parcialmente mitiga o modelo de negócio *monoline* (financiamento de veículos vendidos pela Renault e Nissan no Brasil). Em março de 2021, a RCI Brasil reportou um índice de créditos em atraso de 2,1%, ante 1,8% em dezembro de 2020. Este índice ainda permanece abaixo do índice médio de 4% registrado para financiamentos de automóveis do sistema financeiro em março de 2021. Ainda em março de 2021, a carteira de crédito do banco caiu 0,7% em relação ao trimestre anterior, como reflexo da desaceleração econômica causada pela

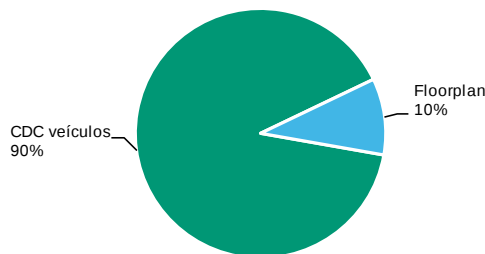
pandemia. Esta queda também demonstra o estreito relacionamento do RCI Brasil com as montadoras Renault e a Nissan, cujo volume agregado de veículos vendidos caiu em 2020.

O RCI Brasil possui um carteira de crédito pulverizada e com alienação fiduciária dos veículos financiados: em março de 2021, 90% da carteira destinava-se ao financiamento e arrendamento de automóveis, majoritariamente à pessoas físicas, e 10% ao negócio de Floorplan. A RCI Brasil possui políticas de crédito conservadoras, o que contribuiu para a manutenção da inadimplência em níveis baixos.

Em termos de gerenciamento de riscos, a RCI Brasil segue as diretrizes estabelecidas por sua matriz na França, o RCI Banque, e pelo Banco Santander Brasil. As políticas de compliance do banco também refletem às do RCI Banque, incluindo o uso de sistemas que estão vinculados a esta.

Figura 1 – Carteira de crédito pulverizada e majoritariamente destinada ao financiamento e arrendamento de automóveis

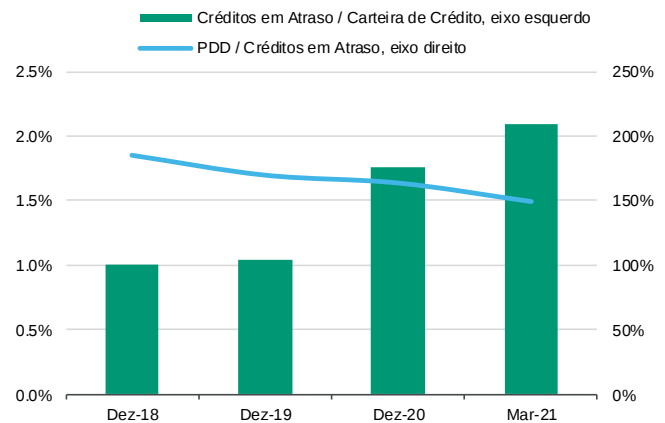
Abertura da carteira de crédito expandida por segmento do banco – Mar-21



Fonte: ITR 1T21 do Banco RCI

Figura 2 – Qualidade dos ativos segue pressionada em decorrência da desaceleração econômica

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Moody's Local Brasil

Capital seguirá adequado para absorver maiores custos de crédito

Os ratings atribuídos ao RCI Brasil refletem nossa opinião de que seu capital enfrentará uma pressão moderada caso haja uma deterioração do risco dos ativos, parcialmente mitigado por uma carteira de crédito menor e medidas regulatórias adotadas pelo Banco Central para reforçar a saúde financeira dos bancos, incluindo a redução de buffers de conservação de capital e a limitação da distribuição de dividendos acima de um determinado patamar.

O índice de capital regulatório nível 1 sobre ativos ponderados pelo risco do RCI Brasil é calculado de forma consolidada, com o Santander Brasil - embora não seja o acionista majoritário - que detêm 39,9% do capital do banco. Individualmente, o banco tem mantido historicamente um confortável índice de capital regulatório nível 1 para suportar o risco dos seus ativos.

Menor volume de negócios e maior risco de crédito impactarão na rentabilidade do banco

Os ratings refletem o modelo de negócio monoline e sua dependência no desempenho das vendas das montadoras Renault e Nissan no Brasil. Assim, eles refletem nossa expectativa de menor crescimento dos negócios, combinado com maior risco crédito e custos de captação por causa da pandemia. Por outro lado, o RCI Brasil apresenta baixa diversificação de receitas que, por sua vez, é resultado de essencialmente três produtos: (i) financiamento de veículos, (ii) Floorplan, e (iii) arrendamento mercantil. O banco registrou lucro líquido de R\$ 27,4 milhões em março de 2021, 52% inferior se comparado ao resultado do mesmo período de 2020. Esta redução reflete a correlação direta entre o volume de origemação de negócios do banco e o desempenho das vendas das montadoras.

Perfil concentrado de captações e baixo índice de liquidez, compensados por um adequado gerenciamento de ativos e passivos

Semelhante a outros bancos dedicados ao financiamento de veículos, o perfil de captação e liquidez são os principais desafios de crédito ao RCI Brasil, dada a sua forte dependência de captações concentrada no atacado e baixo nível de ativos líquidos, embora ambos são parcialmente mitigados pelo casamento de ativos e passivos. Em março de 2021, do total de R\$ 9,4 bilhões de captação, 53% era composto por dívida emitida no mercado local, sendo o restante composto por depósitos interfinanceiros.

Embora os esforços para diversificação da base de investidores e produtos de captação são positivos na perspectiva de crédito, sua dependência nas captações com investidores institucionais (cujo perfil é mais sensível à confiança entre as partes) e, também, a concentração de captação em poucos nomes institucionais permanece alta em comparação com os bancos brasileiros em geral. A fim de apoiar o crescimento dos negócios, o banco tem se concentrado na diversificação da base de investidores, oferecendo CDBs com e sem liquidez diária à pessoas físicas através do lançamento de uma plataforma digital em março de 2019. Por fim, o banco possui um baixo nível de ativos líquidos, equivalente a 18,1% dos ativos tangíveis em março de 2021, vis-a-vis sua alta dependência à captações de atacado.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do Banco RCI Brasil S.A. incorporam a nossa premissa de uma probabilidade de suporte muito alta de sua controladora, o RCI Banque.

Suporte de governo

Os ratings do Banco RCI 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.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.

© 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.