

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

08 de agosto de 2022

Banco RCI Brasil S.A.

Análise de crédito

Atualização

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

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate
diego.silva@moodys.com

Bernardo Costa +55.11.3043.7353
Rating Manager
bernardo.costa@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2018	2019	2020	2021	03-22
Indicadores					
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,0%	1,0%	1,8%	2,5%	2,7%
PDD / Créditos em Atraso	185%	170%	164%	134%	130%
Índice de Capital Regulatório Nível 1*	--	--	--	--	--
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,9%	2,1%	1,6%	1,5%	1,1%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	69,4%	82,6%	79,7%	76,1%	77,0%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	10,3%	13,5%	14,6%	10,8%	17,0%
R\$ (milhões)					
Total de Ativos	11.432	12.544	11.392	10.734	11.018
Patrimônio Líquido	1.189	1.315	1.405	1.525	1.550

* 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 pelas marcas Renault e Nissan no Brasil, resultando, portanto, em uma baixa diversificação de receitas. Os ratings também refletem a forte e consistente rentabilidade apresentada ao longo dos anos, bem como os prudentes índices de capital reportados. Ademais, sua estrutura de captação concentrada no atacado e os modestos índices de liquidez são mitigados pela captação proveniente dos controladores.

Por outro lado, os ratings levam em consideração a piora recente na qualidade dos seus ativos, cujo risco é parcialmente contido pela pulverização da sua carteira e a pela estrutura de garantias com base na alienação fiduciária dos veículos. 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 das marcas Renault e Nissan no Brasil.
- » Índices de capital adequados, suficientes para suportar o crescimento da carteira de crédito.
- » Rentabilidade consistentemente elevada ao longo dos anos.

Desafios de crédito

- » Liquidez relativamente baixa, mitigada por estrutura de *funding* de longo prazo e uma adequada gestão de ativos e passivos.
- » Captação proveniente principalmente de investidores institucionais.
- » Modelo de negócio *monoline*, que resulta em baixa diversificação de receitas e alta dependência do desempenho de vendas das montadoras.
- » Piora recente na qualidade dos seus ativos, com aumento de inadimplência e deterioração do seu índice de cobertura.

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 no risco de ativos do banco e menor dependência de captações de atacado.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do RCI Brasil podem ser rebaixados em consequência de uma maior deterioração da qualidade dos ativos, impactando nas despesas de provisões de devedores duvidosos (PDD), gerando menores níveis de rentabilidade. Uma redução nos níveis de capital causada por uma rentabilidade reduzida ou por uma expansão excessiva da sua carteira, também impactaria negativamente seu rating.

Perfil

O RCI Brasil é um banco *monoline* criado em 2000 para financiar a venda de veículos produzidos pela Renault e Nissan no Brasil, fornecendo financiamento diretamente para os consumidores finais na maior parte da sua carteira e, em menor escala, para concessionárias.

O Emissor é controlado pelo RCI Banque, que possui 60,1% das ações, com o Banco Santander Brasil possui os 39,9% restantes. 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

Inadimplência historicamente baixa, mas tendência de crescimento atual preocupa

O Banco RCI tem apresentado historicamente índices de inadimplência controlados, fruto de uma carteira de crédito pulverizada e com alienação fiduciária dos veículos financiados, além de uma prudente política de concessão de crédito. Estes fatores reduzem parcialmente o risco do modelo de negócios *monoline* e sua dependência do desempenho das vendas das montadoras Nissan e Renault.

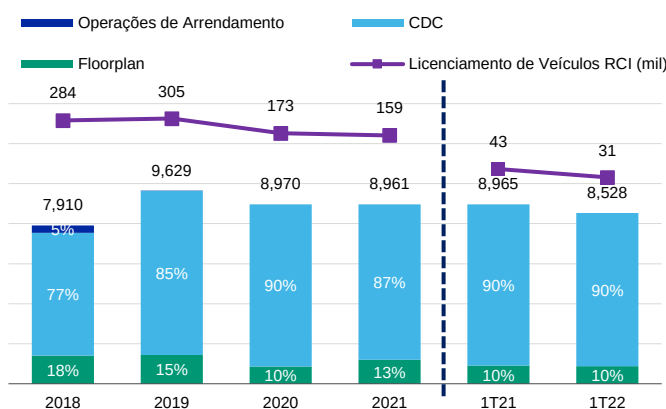
No entanto, o que temos visto nos últimos períodos é um crescimento dos seus créditos em atraso em relação à carteira total, que passaram de 1,0% ao final de 2019 para os atuais 2,7% em março de 2022 (figura 2). Este movimento segue a tendência apresentada no sistema financeiro brasileiro como um todo no segmento de empréstimos para aquisição de veículos. Para este tipo de produto, a inadimplência em pessoas físicas, cerca de 81% da sua carteira atual, passou de 3,0% em 2020 para 4,0% no primeiro trimestre deste

ano. Em relação ao seu índice de cobertura, o aumento dos créditos em atraso continuou a pressioná-lo negativamente, atingindo 129,6% em março de 2022, valor historicamente baixo.

Dada a estreita ligação entre as vendas das concessionárias e a originação de negócios do banco, notamos uma forte correlação entre a sua carteira de crédito e o número de carros licenciados pelas marcas Nissan e Renault (figura 1). Em 2020 e 2021, em linha com o ocorrido no mercado de veículos como um todo, houve uma redução considerável em ambos valores. Em relação aos dados de 2022, mantida a tendência dos primeiros meses, é possível que haja uma terceira redução anual consecutiva, prejudicando sua capacidade de originação de créditos.

Figura 1 – Carteira de Crédito com tendência de queda nos últimos anos, em linha com a redução no número de licenciamentos das marcas Nissan e Renault

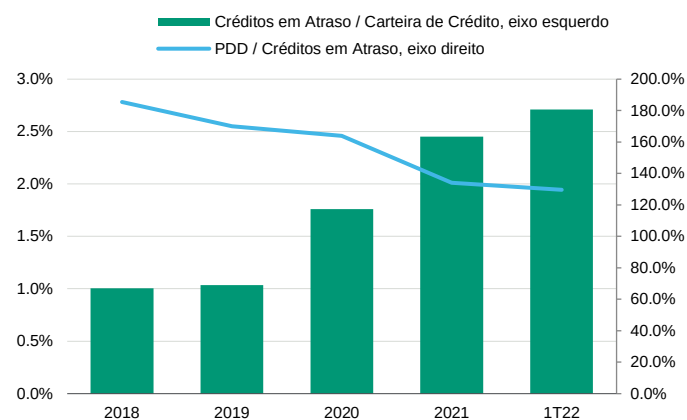
Evolução da carteira de crédito (R\$ milhões) e do licenciamento de veículos (mil unidades)



Fonte: Demonstrações Financeiras, Banco RCI e ANFAVEA (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores)

Figura 2 – Aumento de inadimplência pressiona sua cobertura de PDD

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Demonstrações Financeiras, Banco RCI

Nível robusto de capital, suportado por estabilidade na carteira de crédito e boa rentabilidade

O nível de capital do Banco RCI, medido pela divisão do Capital Regulatório Nível 1 pelos Ativos Ponderados pelo Risco (RWA, na sigla em inglês), tem apresentado consistência nos últimos anos, sempre em patamares confortavelmente superiores aos mínimos regulatórios exigidos, atualmente em 8,5%. Esta sólida capitalização reportada é sustentada por movimentos contidos na sua carteira de crédito, bem como pela sua boa rentabilidade, não dependendo de aportes dos acionistas para apoiar a continuidade da sua operação.

Forte rentabilidade, beneficiada por estrutura de despesas reduzidas, mas que pode sofrer pressões negativas pela piora no risco de ativos

O Banco RCI se beneficia da estrutura das redes de concessionárias das montadoras Renault e Nissan, que possuem capilaridade nacional, reduzindo consideravelmente suas despesas operacionais. Portanto, historicamente o banco tem reportado métricas de rentabilidade satisfatórias, com média de 1,8% na relação Lucro Líquido/Ativos Tangíveis desde 2018. Por outro lado, a avaliação também leva em consideração o modelo de negócio *monoline* e sua dependência no desempenho das vendas das montadoras Renault e Nissan no Brasil, o que pode gerar volatilidade na sua geração de lucros.

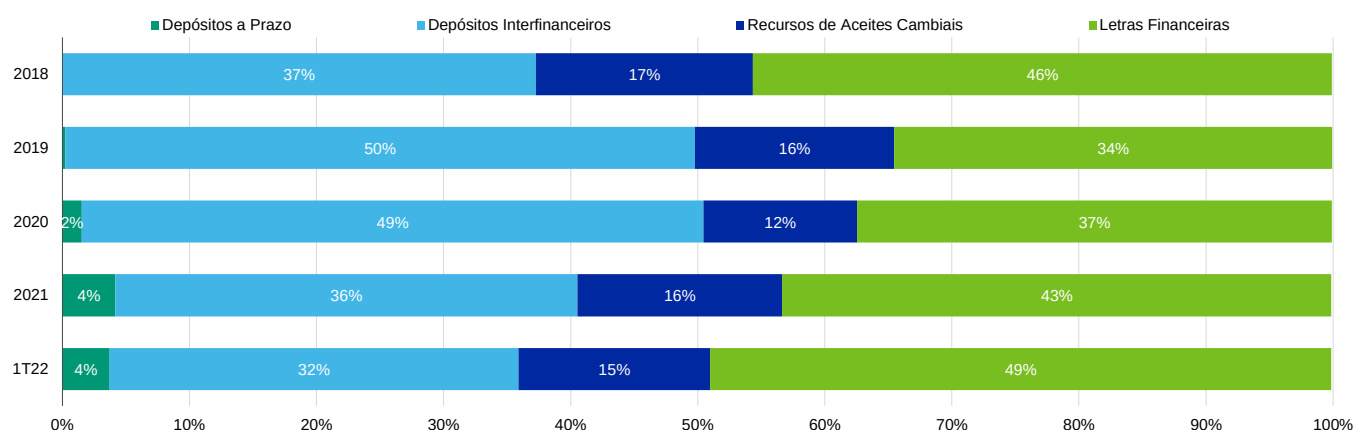
No primeiro trimestre de 2022, o banco reportou R\$ 31,6 milhões de lucro líquido, aumento de 15% na comparação com o mesmo período de 2021, mesmo com a redução da carteira. A boa performance é explicada pelos resultados obtidos com Instrumentos Financeiros Derivativos, que passaram de R\$ 49,1 milhões negativos no primeiro trimestre de 2021 para R\$ 37,0 milhões este ano. Por fim, importante ressaltar que o aumento de inadimplência apresentado pode pressionar sua rentabilidade em 2022, demandando provisões adicionais.

Estrutura de captação concentrada no atacado, mas esforços para aumentar a parcela em Depósitos a Prazo é benéfica para seu perfil de crédito

Assim como os demais bancos dedicados ao financiamento de veículos, sua estrutura de *funding* é concentrada no atacado, sendo um dos seus principais desafios de crédito, dado o perfil mais sensível à confiança deste tipo de investidor. Os principais instrumentos utilizados são Depósitos Interfinanceiros, provenientes principalmente dos seus controladores, Letras Financeiras e Recursos de Aceites Cambiais. Entretanto, nos últimos anos o Banco RCI tem buscado expandir a parcela de Depósitos a Prazo na sua estrutura de captação, ao oferecer CDBs com e sem liquidez diária a pessoas físicas por meio do lançamento de uma plataforma digital em março de 2019. A estratégia vem ganhando tração, com a parcela de Depósitos a Prazo passando de R\$ 24 milhões ao final de 2019 para R\$ 325 milhões ao final do primeiro trimestre de 2022.

Em março de 2022, o banco possuía R\$ 8,8 bilhões de recursos captados, redução de 6% na comparação anual, em função da diminuição dos recursos em Depósitos Interfinanceiros, que foi parcialmente mitigada pelos crescimentos nos demais instrumentos.

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: Demonstrações Financeiras, Banco RCI

Níveis baixos de liquidez, semelhante a bancos de nicho com foco em financiamentos de veículos

Por fim, também em linha com outros bancos de montadoras, o Banco RCI tem mantido uma relação de ativos líquidos sobre os ativos tangíveis baixa, com média histórica de 12,3%. Como mitigantes, a estrutura de captação voltada para o atacado, que possui perfil de longo prazo, bem como o casamento entre ativo e passivo, demandam um nível menor de liquidez por parte do banco.

Em março de 2022, o banco apresentou um índice Ativos Bancários Líquidos/Ativos Bancários Tangíveis de 17,0%, redução de 1,0 p.p. na comparação anual, em função de menores montantes em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez e em Títulos Disponíveis para Venda. Por outro lado, a redução no total de ativos atenuou o movimento a queda apresentada pelo índice. O perfil dos ativos líquidos apresentou algumas mudanças, com o aumento da participação de Depósitos Compulsórios no Banco Central, mas Aplicações Interfinanceiras de Liquidez e em Títulos Disponíveis para Venda permaneceram como os principais, mesmo após queda.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

Embora os bancos geralmente possuam uma baixa exposição a riscos ambientais, alguns podem apresentar um maior risco proveniente de empréstimos concentrados em determinados setores, em operações em áreas propensas a desastres ou com maior risco ambiental. Esse é o caso do Banco RCI, devido à sua forte ligação com o setor de transporte individual que na nossa avaliação geral possui uma alta exposição a risco ambiental pelo elevado consumo de combustível fóssil. Adicionalmente, esperamos que o Bacen promova os padrões para toda a indústria financeira, 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 Banco RCI 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. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do Banco RCI no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco RCI, assim como para todos os participantes do setor bancário. A governança corporativa é 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 do 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 Banco RCI 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 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.

© 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 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 61 003 399 657 AFSL 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 registradas 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.