

## RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

13 de julho de 2021

## Novo Emissor

## Ratings

Rating de emissor	A.br
Perspectiva	Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.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@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Pedro Garufi +55.11.3043.6072

Associate

[pedro.garufi@moodys.com](mailto:pedro.garufi@moodys.com)

Letícia Sousa +55.11.3043.6062

Associate

[leticia.sousa@moodys.com](mailto:leticia.sousa@moodys.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316

VP – Senior Analyst/Manager

[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

## SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

Banco Regional de Desenvolvimento do  
Extremo Sul

Análise de crédito

	2018	2019	2020
<b>Indicadores (%)</b>			
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,4%	0,4%	0,4%
PDD / Créditos em Atraso	227%	557%	631%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	17,5%	18,2%	18,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,0%	1,6%	1,2%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	77,2%	77,5%	74,6%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	20,0%	18,2%	17,0%
<b>R\$ (milhões)</b>			
Total de Ativos	17.255	16.872	16.652
Patrimônio Líquido	2.676	2.887	3.099

## Resumo

O rating de emissor de A.br atribuído ao Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) reflete o papel estabelecido do banco na promoção do desenvolvimento nos estados relativamente prósperos do sul do Brasil, a posição como um dos maiores repassadores dos recursos do BNDES para o setor agrícola e níveis sólidos de capitalização. A captação estável mas altamente concentrada e composta por recursos oriundos predominantemente do BNDES, é fator restritivo para o rating do banco. O rating também incorpora a concentração da carteira de crédito do BRDE devido à sua operação nos estados do sul cujas economias têm contribuição relevante da agricultura, além de rentabilidade moderada devido ao seu papel de banco de desenvolvimento. O rating do BRDE também incorpora o potencial suporte do Estado do Paraná (AAA.br estável), um de seus controladores com 33,3%. Em dezembro de 2020, o índice de crédito em atraso sobre carteira de crédito foi de 0,4% e o capital regulatório nível 1 foi de 18,6%.

## Pontos fortes de crédito

- » Atuação sólida como banco de desenvolvimento regional, com crescimento constante de empréstimos com foco no setor agrícola.
- » Níveis de capital elevados.
- » Risco de influência política reduzido, dado que a participação acionária é dividida entre três estados de maneira equitativa.

## Desafios de crédito

- » Estrutura de financiamento concentrada, com alta dependência de recursos do BNDES.

## 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 do rating

Os ratings do BRDE podem sofrer pressão de alta se o risco dos ativos do banco se mantiver em níveis baixos e sua rentabilidade se fortalecer. Uma significativa diversificação das fontes de captação do banco também seria positiva, principalmente se essa captação tiver um custo menor.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do rating

Um enfraquecimento significativo dos fundamentos financeiros do BRDE, resultante de uma deterioração maior do que o esperado na qualidade da carteira de crédito e a consequente redução nos níveis de capitalização podem ter um efeito negativo no rating do banco.

## Perfil

Fundado em 1961, o Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) é propriedade dos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná, que juntos contribuem com cerca de 17% do PIB do Brasil. O banco empresta diretamente para empresas do setor privado, em grande parte à produtores agrícolas e às cooperativas, bem como a projetos de infraestrutura. Também financia projetos das administrações municipais, principalmente saneamento e mobilidade urbana. De acordo com seu mandato de promover o desenvolvimento no sul do Brasil, as operações do BRDE estão distribuídas em 1.088 municípios da Região Sul, o que corresponde a 91,4% dos municípios da região que compõem a sua estrutura acionária.

## Principais considerações de crédito

### Foco na indústria agrícola no sul do Brasil

Tendo em vista sua importância no sul do Brasil, o setor agropecuário representou 55% dos empréstimos do BRDE em dezembro de 2020, e está dividido entre pecuária, produção de proteínas, múltiplas culturas, serviços de armazenagem e empresas de transformação. Entre as principais linhas de crédito oferecidas pelo banco estão os empréstimos para financiar a aquisição de máquinas, investimentos para melhorar a produção ou construir novas fábricas e financiamento de capital de giro. O banco oferece principalmente empréstimos de longo prazo, com um prazo médio de vencimento superior a cinco anos, e concede empréstimos a projetos de infraestrutura, especialmente no setor de energia.

Semelhante a outros bancos de desenvolvimento regionais, o BRDE também está envolvido na gestão de fundos para os governos federais e estaduais. Em conjunto com o BNDES, o banco é um agente do Fundo Setorial do Audiovisual (FSA), que apóia as indústrias cinematográficas e televisivas de pequena escala. O BRDE também administra um fundo de desenvolvimento que realiza empréstimos para os municípios de Santa Catarina (FUNDAM). O banco é responsável pela originação desses empréstimos e pelo monitoramento da alocação de crédito, mas não compartilha o risco de crédito com fundos públicos e recebe cerca de 3% dos desembolsos como comissões de gestão.

### Baixo nível de empréstimos em atraso será pressionado pelo fim das medidas emergenciais do governo

Em dezembro de 2020, o índice de créditos em atraso foi de 0,4%, mesmo nível do ano anterior. O volume de créditos em atraso do banco permanece baixo, significativamente menor que o nível dos empréstimos de bancos públicos focados no varejo e em consonância com o do BNDES, sua principal fonte de captação.

No final de 2020, operações de crédito com o setor agrícola representaram 55% da carteira de crédito, o que representa uma alta concentração a um único setor. Porém, a exposição à agricultura tem sido positiva para o BRDE, dado o bom desempenho do setor recentemente, que tem impulsionado o crescimento econômico regional e nacional, além de ter sido pouco afetado pela pandemia em 2020. Os desafios enfrentados pelo BRDE em outros setores, como comércio e turismo, devido à pandemia do coronavírus provavelmente terão um efeito negativo em 2021. Em 2020, os empréstimos em *standstill* (prorrogações de parcelas) totalizaram R\$3,2 bilhões ou 24% da carteira de crédito bruta em dezembro de 2020, o que beneficiou os créditos em atraso e potencialmente adiou o aumento da inadimplência em 2020. Após o encerramento das medidas de emergência do governo para apoiar a economia no final de 2020, a qualidade dos ativos poderá se deteriorar no primeiro semestre de 2021. No entanto, o BRDE tem tradicionalmente mantido elevadas reservas de cobertura, que correspondiam a 631% dos créditos em atraso em dezembro de 2020, acima de 557% registrados no mesmo período do ano anterior, o que aliviará parcialmente a pressão resultante de um aumento dos empréstimos em atraso. Adicionalmente, a maior parte das operações do banco é lastreada em garantias, o que resulta em maiores índices de recuperação de seus créditos lançados à perda.

A carteira de empréstimos do BRDE também apresenta riscos de crédito associados à concentração geográfica e setorial relativamente elevada, bem como por tipo de devedor. O foco do banco na região sul do país, apesar de seu crescimento econômico mais forte do que o de outros estados, restringe suas operações a uma única região, o que também resulta em uma estrutura de receita menos diversificada do que a de bancos com cobertura nacional.

#### Elevados colchões de capitalização permanecerão adequados após declínios anteriores

O BRDE reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 18,6% em dezembro de 2020, ante 18,2% em dezembro de 2019. O BRDE tem mantido o índice de capital bem acima do nível mínimo regulatório de 7,25% desde 1º de abril de 2020 como parte das medidas adotadas pelo banco central brasileiro para aliviar a pressão de capital sobre o sistema bancário durante as condições econômicas adversas. A partir de abril de 2021 até abril de 2022, o mínimo regulatório para capital nível 1 mais o Adicional de Conservação de Capital Principal (ACP Conservação) retornará gradualmente ao patamar pré-pandemia de 8,5%.

Esperamos que o BRDE mantenha seus fortes níveis de capital, especialmente devido ao baixo crescimento dos empréstimos e à ausência de distribuição de dividendos.

#### Rentabilidade recorrente amplamente amparada pelo setor agro que foi pouco afetado pela pandemia

Embora o mandato do BRDE não esteja focado na rentabilidade, mas no aumento dos empréstimos com o objetivo de desenvolvimento a fim de garantir a prosperidade econômica e a criação de emprego no sul do Brasil, a geração de lucros recorrentes do banco tem sido historicamente adequada para manter o capital em níveis adequados. O lucro líquido diminuiu 28% em 2020 em comparação a 2019, o que reduziu o índice lucro líquido sobre ativos tangíveis de 1,6% para 1,2% no mesmo período.

As despesas de provisões para devedores duvidosos (PDD) aumentaram 72% em 2020 quando comparado com 2019, e representaram 0,7% da carteira de crédito bruta em dezembro de 2020 de 0,4% um ano antes, porém ainda estão abaixo do pico de 3,9% observado durante a recessão econômica brasileira no segundo semestre de 2016. O resultado de intermediação diminuiu apenas 1% no mesmo período, uma vez que as operações do BRDE estão concentradas nos repasses do BNDES e, portanto, não estão altamente expostas à taxa de juros, que foi reduzida de 4,25% antes do início da pandemia para 2% em agosto de 2020. Por outro lado, as despesas operacionais em 2020 não tiveram crescimento em relação a 2019.

Esperamos que uma recuperação econômica mais lenta que a antecipada pressione as operações em *standstill*, podendo aumentar a PDD em 2021. Entretanto, a exposição ao setor agro, que está sendo pouco impactada pela pandemia, deverá garantir a manutenção da rentabilidade.

#### Base de captação ainda concentrada deixa o BRDE suscetível às políticas de empréstimos do BNDES, apesar dos esforços para reduzir a concentração de captação

Devido ao perfil de banco de desenvolvimento, o BRDE não tem permissão para receber depósitos de pessoas físicas e empresas. Em dezembro de 2020, a captação total do banco foi de R\$ 12,4 bilhões, na qual os recursos do BNDES representaram 88% desse total. O BRDE foi o 4º maior repassador das linhas de crédito do BNDES na região Sul e o 9º maior a nível nacional em 2020, apesar de operar apenas naquela região. O restante da base de captação do BRDE é composto por recursos da Caixa Econômica Federal, Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), Banco do Brasil S.A. e do governo federal, incluindo Financiadora de Estudos, Projetos (FINEP) Fundo Geral do Turismo (FUNGETUR), Fundo de Defesa da Economia Cafeeira (FUNCAFE) e Fundo Constitucional de Financiamento do Centro-Oeste (FCO). Em 2018, o BRDE realizou pela primeira vez captações no exterior com agências multilaterais como a Agência de Desenvolvimento Francesa (AFD) e o Banco Europeu de Investimento. Já em 2020, o BRDE assinou o segundo contrato com a AFD e obteve recursos junto ao Banco de Desenvolvimento da América Latina (CAF). O BRDE também tem utilizado o seu próprio capital para financiar os seus novos empréstimos.

Como parte dos esforços do BRDE para diversificar sua captação, os recursos do BNDES representaram 58% dos novos empréstimos desembolsados em 2020, ante 94% em 2017. O banco também tem utilizado os recursos próprios para conceder empréstimos, que representaram 20% das operações contratadas em 2020. Embora a elevadíssima concentração de captação junto ao BNDES no passado fez com que o banco enfrentasse dificuldades de crescimento nos últimos anos, devido à mudança de foco do próprio BNDES, essa fonte de recurso é relativamente de longo prazo e de baixo custo, portanto, mais estável do que a captação de mercado. Na medida que o banco reduz novas contratações com as taxas subsidiadas do BNDES, os spreads de intermediação do BRDE sobre novos empréstimos podem ser pressionados. Embora a administração busque diversificar suas fontes de captação, esperamos que o BNDES continue a ser o provedor da maior parte dos recursos do banco.

## Suporte e considerações estruturais

### Suporte de afiliada

Os ratings do BRDE consideram suporte de afiliadas, principalmente do Estado do Paraná (AAA.br estável). O banco tem importância econômica e estratégica para seus controladores, os Estados do Paraná, Santa Catarina e Rio Grande de Sul, com a participação acionária de um terço para cada estado.

### Suporte de Governo

O rating do BRDE não incorpora o benefício de suporte do governo.

## Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://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 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 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 perante 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](http://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) 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 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.