

**Rating Action: Moody's altera a perspectiva de 30 bancos brasileiros e da BM&FBovespa para estável; afirma ratings**

---

Global Credit Research - 16 Mar 2017

**A ação segue a mudança da perspectiva do rating Ba2 dos títulos do governo do Brasil para estável**

New York, March 16, 2017 -- A Moody's Investors Service alterou hoje as perspectivas de alguns ratings de 30 bancos brasileiros e suas afiliadas e da BM&FBovespa S.A. para estável, de negativo. Além disso, a Moody's afirmou todos os ratings afetados. Essas ações seguem a mudança da perspectiva do rating Ba2 dos títulos da dívida do Brasil para estável, de negativa, em 15 de março de 2017. Para informações adicionais, consulte o anúncio relacionado: [https://www.moody.com/research/--PR\\_363599](https://www.moody.com/research/--PR_363599)

Especificamente, a Moody's revisou as perspectivas do rating de emissor, de depósito em moeda local e dívida sênior sem garantia em moeda estrangeira de 16 bancos controlados localmente que são limitados pelo rating dos títulos da dívida do Brasil, bem como de vários bancos de controle estrangeiro e da BM&FBovespa que estão em níveis acima do rating soberano. A Moody's alterou também as perspectivas dos ratings de depósito em moeda estrangeira de longo prazo na escala global que são limitados pelo teto de depósito em moeda estrangeira Ba3 do Brasil. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou os ratings e as avaliações de perfil de risco de crédito individual (BCA, em inglês) de 19 bancos brasileiros.

Clicar neste link [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_194864](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_194864) para consultar a Lista de Ratings de Crédito Afetados. Esta lista é parte integral deste comunicado de imprensa e identifica cada emissor afetado.

**FUNDAMENTOS DOS RATINGS**

Essas ações de ratings foram desencadeadas pela mudança da perspectiva dos títulos da dívida do Brasil para estável, de negativa. A qualidade do crédito soberano pode afetar diretamente a posição de crédito de outros emissores domiciliados no país, e, em termos mais gerais, tende a ser associada às tendências macroeconômicas e do mercado financeiro que afetam todos os emissores domésticos. Os bancos exibem, em particular, ligações de crédito fortes com seu país. Assim, a mudança na perspectiva do rating dos títulos de dívida do Brasil para estável, de negativa, reduziu o risco de essas instituições serem rebaixadas em conjunto com o rebaixamento do rating dos títulos da dívida brasileira.

Consequentemente, a Moody's alterou as perspectivas do rating de depósito em moeda local de 18 instituições, 3 ratings de emissor em moeda local, 28 ratings de depósito em moeda estrangeira, e 9 ratings de dívida sênior sem garantia em moeda estrangeira. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou todos os ratings cujas perspectivas foram revisadas, bem como os ratings e BCAs de 19 emissores.

As afirmações consideram que os fundamentos de crédito das instituições financeiras afetadas continuam sólidos apesar da profundidade e duração da recessão do Brasil. As perspectivas estáveis consideram que os fundamentos subjacentes dos emissores afetados são estáveis/ou os ratings afetados serão limitados pelos ratings dos títulos da dívida do Brasil ou seu teto-país.

O impacto da recessão no sistema bancário brasileiro e, em particular, nos bancos afetados pela ação de hoje, tem sido limitado. O índice de empréstimos em atraso em todo o sistema continua moderado em 3,7%, alta de somente 90 pontos-base em relação a janeiro de 2015, enquanto as reservas para perdas com empréstimos totalizam 6,5% das operações de crédito. Além disso, os bancos brasileiros continuam a registrar ganhos fortes apesar dos custos de crédito crescentes, com o retorno sobre os ativos ficando em uma média de 1,1%, e a capitalização permanecendo estável. A liquidez forte e uma estrutura de captação amplamente doméstica reduzem a vulnerabilidade dos bancos brasileiros a choques inesperados provenientes dos mercados globais, e suportará a expansão gradual das atividades de crédito.

A recessão parece ter atingido o seu ponto mais baixo, pavimentando o caminho para uma recuperação modesta, à medida que a confiança das empresas e dos consumidores melhora. No entanto, os bancos continuarão cautelosos em 2017; após uma contração de 3,5% em 2016, os mercados de crédito deverão crescer apenas 2% no ano. Os efeitos defasados da desaceleração profunda nos últimos dois anos e o nível

elevado do desemprego continuarão a pressionar a qualidade de ativos, mas qualquer deterioração adicional do índice médio de empréstimo em atraso em todo o sistema deverá ser limitada. Ao mesmo tempo, a rentabilidade deverá melhorar à medida que a queda das taxas de juros domésticas reduz os custos de captação, e o custo de crédito cai, ajudando a compensar os volumes de negócios ainda baixos.

#### O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO/REBAIXAMENTO DO RATING

Os ratings afetados, poderiam enfrentar pressão de alta se o rating dos títulos da dívida do Brasil for elevado e seus tetos-país subirem. A pressão de alta poderia também depender de uma melhora nos fundamentos de crédito dos emissores ou do cenário macroeconômico do Brasil. Por outro lado, se os ratings dos títulos da dívida do Brasil enfrentarem pressão de queda novamente, os ratings afetados serão pressionados negativamente.

#### ENTIDADES AFETADAS

1. Banco ABC Brasil S.A.
2. Banco Alfa de Investimento S.A.
3. Banco BBM S.A.
4. Banco Bradesco S.A. e Banco Bradesco S.A. Cayman Branch
5. Banco BTG Pactual S.A.
6. Banco Cetelem S.A.
7. Banco Citibank S.A.
8. Banco Cooperativo Sicredi S.A.
9. Banco Daycoval S.A.
10. Banco do Brasil S.A. e Banco do Brasil S.A. (Cayman)
11. Banco do Estado de Sergipe S.A.
12. Banco do Estado do Para S.A.
13. Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.
14. Banco do Nordeste do Brasil S.A.
15. Banco Ford S.A.
16. Banco GMAC S.A.
17. Banco Industrial do Brasil S.A.
18. Banco Mizuho do Brasil S.A.
19. BANCO NAC. DE DESENV. ECONOMICO E SOCIAL -- BNDES
20. Banco Psa Finance Brasil S.A.
21. Banco RCI Brasil S.A.
22. Banco Safra S.A. e Banco Safra S.A. (Cayman Branch)
23. Banco Santander (Brasil) S.A. e Banco Santander (Brasil) S.A. - Cayman Br
24. Banco Sofisa S.A.
25. Banco Votorantim S.A. e Banco Votorantim S.A. (Nassau Branch)
26. BM&FBovespa S.A.

27. Caixa Econômica Federal (CAIXA)
28. China Construction Bank (Brasil) S.A.
29. ING Bank N.V. - São Paulo
30. Itaú Unibanco Holding S.A. e Itaú Unibanco Holding S.A. (Cayman Islands)
31. Itaú Unibanco S.A. e Itaú Unibanco S.A. (Cayman Branch)

## METODOLOGIAS

A metodologia principal usada na ação de rating para Banco ABC Brasil S.A.; Banco Alfa de Investimento S.A.; Banco BBM S.A.; Banco Bradesco S.A. e Banco Bradesco S.A. Cayman Branch; Banco BTG Pactual S.A.; Banco Cetelem S.A.; Banco Citibank S.A.; Banco Cooperativo Sicredi S.A.; Banco Daycoval S.A.; Banco do Brasil S.A. e Banco Do Brasil S.A. (Cayman); Banco do Estado de Sergipe S.A.; Banco do Estado do Para S.A.; Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.; Banco do Nordeste do Brasil S.A.; Banco Ford S.A.; Banco GMAC S.A.; Banco Industrial do Brasil S.A.; Banco Mizuho do Brasil S.A.; Banco Nac. Desenv. Economico e Social -- BNDES; Banco Psa Finance Brasil S.A.; Banco RCI Brasil S.A.; Banco Safra S.A. e Banco Safra S.A. (Cayman Branch); Banco Santander (Brasil) S.A. e Banco Santander (Brasil) S.A. - Cayman Br; Banco Sofisa S.A.; Banco Votorantim S.A. e Banco Votorantim S.A. (Nassau Branch); Caixa Economica Federal (CAIXA); China Construction Bank (Brasil) S.A.; ING Bank N.V. - São Paulo; Itaú Unibanco Holding S.A. e Itaú Unibanco Holding S.A. (Cayman Islands) e Itaú Unibanco S.A. e Itaú Unibanco S.A. Cayman Branch, foi Bancos ("Banks"), publicada em janeiro de 2016.

A metodologia principal utilizada na ação de rating para BM&FBovespa S.A. foi Prestadores de Serviços da Indústria de Valores Mobiliários ("Securities Industry Service Providers"), publicada em fevereiro de 2017. Consulte a página Metodologias de Rating em [www.moodys.com](http://www.moodys.com) para obter uma cópia dessas metodologias.

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. OS NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em maio de 2016 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Consulte [https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1060333](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333) para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos.

## DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Clique neste link [http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_194864](http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_194864) para a Lista de Ratings de Créditos Afetados. Esta lista é parte integral deste comunicado de imprensa e oferece, para cada rating de crédito coberto, divulgações da Moody's para os seguintes itens:

- Analista Principal
- Metodologias
- Releasing Office
- Pessoa que Aprova o Rating

Para ratings emitidos em um programa, série ou categoria / classe de dívida, este anúncio fornece certas divulgações regulatórias em relação a cada rating de uma obrigação emitida posteriormente ou nota da mesma série ou categoria / classe de dívida ou de acordo com um programa para o qual As classificações derivam exclusivamente de ratings existentes de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para ratings

emitidos em um provedor de suporte, este anúncio fornece certas divulgações regulatórias em relação à ação de rating de crédito sobre o provedor de suporte e em relação a cada ação de rating de crédito específica para títulos que derivam suas classificações de crédito da classificação de crédito do provedor de suporte. Para as notações provisórias, este anúncio fornece certas divulgações regulatórias em relação à classificação provisória atribuída e em relação a uma classificação definitiva que pode ser atribuída após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tenham mudado Antes da atribuição da notação definitiva de uma forma que teria afectado a notação. Para mais informações, consulte a ficha de ratings na página do emitente / entidade do respectivo emitente em [www.moody's.com](http://www.moody's.com).

Para todos os valores mobiliários afectados ou entidades avaliadas que recebem apoio directo de crédito da (s) entidade (s) principal (is) desta acção de notação de crédito e cujos ratings possam mudar em resultado desta acção de notação de crédito, as divulgações regulamentares associadas serão as da entidade garante. Exceções a esta abordagem existem para as seguintes divulgações, se aplicável à jurisdição: Serviços Ancilares, Divulgação a entidade avaliada, Divulgação de entidade avaliada.

As informações de contato abaixo são fornecidas apenas para fins informativos. Consulte a guia de ratings da página do emissor em [www.moody's.com](http://www.moody's.com), para cada uma das classificações cobertas, as divulgações da Moody's sobre o analista líder e a entidade legal da Moody's que emitiu as classificações.

As divulgações regulamentares contidas neste comunicado de imprensa aplicam-se à notação de risco e, se aplicável, à respectiva perspectiva de notação ou revisão de rating.

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

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no [www.moody's.com](http://www.moody's.com) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Alcir Freitas  
VP - Senior Credit Officer  
Financial Institutions Group  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800-891-2518  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

M. Celina Vansetti  
MD - Banking  
Financial Institutions Group  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Releasing Office:  
Moody's Investors Service, Inc.  
250 Greenwich Street  
New York, NY 10007  
U.S.A.  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

© 2017 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 PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") 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. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. 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"). 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 E AS OPINIÕES DA MOODY'S 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. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO 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 E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, 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, REDISTRIBUIDAS 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.

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 rating de crédito ou na preparação das Publicações da 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 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 OU 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, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. 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 e entre as entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na COM.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana 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. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

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 objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings 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, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000.000.

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