

RELATÓRIO DE CRÉDITO

Banco do Estado de Sergipe S.A.

10 de dezembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco do Estado de Sergipe S.A.	
Rating Corporativo	AA-.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AA-.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

CONTATOS

Letícia Sousa
Associate Credit Analyst ML
leticia.sousa@moodys.com

Leticia Bubenick
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Diego Kashiwakura
Rating Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	3T24
Indicadores				
Índice de Ativos Problemáticos ¹	5,1%	6,2%	5,6%	5,5%
Índice de Basileia	13,2%	13,6%	13,4%	13,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,1%	0,9%	0,4%	1,4%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	2,4%	2,0%	2,0%	0,9%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	35,0%	34,5%	42,5%	43,1%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	7.805	8.338	9.675	10.578
Lucro Líquido	83,7	75,5	37,4	107,7
Captações Totais	6.597	6.968	8.133	8.887
Patrimônio Líquido	607	635	698	805

RESUMO

Em 29 de novembro de 2024, elevamos os ratings de emissor e depósito de longo prazo do Banco do Estado de Sergipe S.A. (Banese, Banco) para AA-.br de A+.br, e afirmamos o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br. A ação de rating incorpora o reconhecimento de um alto nível de suporte de seu controlador, o Governo do Estado de Sergipe, demonstrado pelo apoio financeiro explícito através de aportes de capital realizados desde 2023, que devem totalizar cerca de R\$ 100 milhões até o final de 2024.

O perfil de crédito do banco reflete seu papel importante no mercado local, demonstrado pela participação relevante de crédito e depósitos, com uma franquia de varejo consolidada. O banco possui uma base sólida de clientes composta por servidores públicos do Sergipe, o que beneficia a sua estrutura de captação predominantemente de depósitos que são estáveis e de baixo custo. Ainda, seu perfil de crédito foi beneficiado pela melhora apresentada em sua capitalização, sustentada pelos aportes recentes e incorporação de seus resultados.

Por outro lado, os ratings permanecem limitados pela atuação concentrada regionalmente e o pequeno porte da economia local, o que restringe a rentabilidade e perfil de risco de ativos do banco. As métricas de rentabilidade apresentam certa volatilidade, em decorrência da piora na qualidade da carteira de crédito, como também por despesas tributárias não recorrentes.

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.

¹ Medido pela carteira de crédito classificada entre os ratings E-H sobre o total.

Pontos fortes de crédito

- Franquia regional bem consolidada, com forte participação de mercado em crédito e depósitos no Sergipe.
- Estrutura de captação estável, baseada em depósitos granulares e de baixo custo.
- Alta probabilidade de suporte de seu controlador.

Desafios de crédito

- A concentração regional gera um perfil de receitas com baixa diversificação e muito vulnerável às limitações de sua economia local, refletindo em volatilidade no patamar de rentabilidade.
- Manutenção do nível de ativos problemáticos ao mesmo tempo em que expande suas operações.
- Rápida transformação com foco em inovação e tecnologia do sistema financeiro brasileiro pode representar desafios de competitividade ao Banese.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses. Esperamos que o Banese mantenha os níveis atuais de ativos problemáticos, sem alterações relevantes em seu apetite a risco, além da manutenção dos patamares atuais e fortalecidos de rentabilidade e capital.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do Banese podem ser elevados caso o banco apresente um crescimento sustentável de sua carteira de crédito, com a manutenção de patamares de ativos problemáticos estáveis e abaixo de 4,0%, além da manutenção de níveis de capital e de rentabilidade em patamares robustos e recorrentes. Ainda, os ratings podem sofrer pressão positiva caso nossa percepção de suporte de afiliada aumente, com um fortalecimento do perfil de seu controlador.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Banese podem ser rebaixados se houver pressão na rentabilidade, voltando a apresentar volatilidade, e índices de capital limitado, com índice de capital nível 1 abaixo de 10%. Uma pressão negativa também pode ocorrer caso o nível de ativos problemáticos apresente deterioração significativa para patamares acima de 6,5%, resultado de um maior apetite a risco. Ainda, uma piora na qualidade de crédito do Estado de Sergipe ou uma deterioração em nossa percepção de vínculos com o banco, também teria impacto negativo nos ratings.

Perfil

Fundado em 1961, o Banese é sediado em Aracaju-SE e controlado pelo Estado de Sergipe, que detém 91% do total de ações e os 9% restantes em *free float*. O banco faz parte do conglomerado Banese, que consiste principalmente do banco e da emissora de cartão de crédito e serviços de meios de pagamento, a Mulvi Instituição de Pagamento S.A.. Dado que o Banese é um banco regional, as suas atividades estão concentradas em Sergipe por meio de suas 63 agências.

A posição de mercado do Banese no mercado local vem de seu foco em fornecer serviços bancários para os servidores públicos, como também pequenas e médias empresas (PMEs), que estão intrinsecamente conectadas com a economia do Sergipe.

Principais considerações de crédito

Para avaliação do perfil de crédito, utilizamos as demonstrações financeiras do Conglomerado Banese (consolidado).

Perfil de risco de ativos limitado por atuação regional

A avaliação de risco de ativos do Banese incorpora uma carteira de crédito concentrada no Estado de Sergipe, o que restringe a capacidade de diversificação geográfica. Por outro lado, consideramos que essa limitação é compensada pelo mix de produtos ofertado pelo banco, que possui crédito consignado, cartão de crédito, crédito ao consumo, crédito imobiliário, além da atuação com pequenas e médias empresas (PMEs).

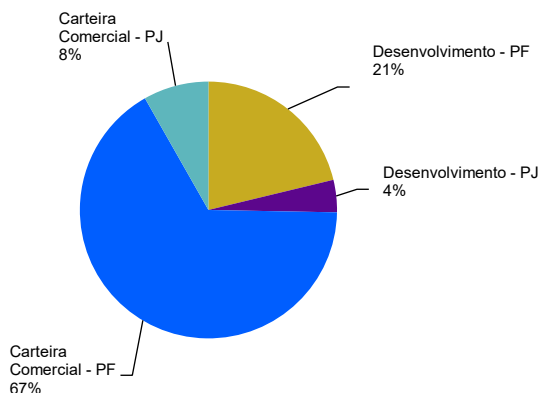
A carteira de crédito totalizou R\$ 5,0 bilhões em setembro de 2024, com aumento de 13,5% em relação ao mesmo período de 2023. O Banese expandiu principalmente a carteira de pessoa física, com crescimento de 15,1%, enquanto a carteira de crédito para pessoa jurídica expandiu em 8,9%, um crescimento menor devido à situação econômica das empresas ainda estar pressionada. O banco está buscando expandir em linhas de menor risco intrínseco, como crédito consignado, que cresceu 10,5% no comparativo anual, somando R\$ 1,8 bilhão no período.

O Banese ainda apresentou elevação na carteira de desenvolvimento, imobiliária e na carteira rural, que representam 23,5% do saldo total em setembro de 2024. A maior expansão foi obtida no crédito rural, impulsionada por liberações do Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste (FNE). A carteira de desenvolvimento apresentou elevação com liberações de recursos do Fundo Geral do Turismo (FUNGETUR). A expansão apresentada em imobiliário se deu por ações de comunicação e atendimento aos clientes, além de novas parcerias com construtoras e incorporadoras.

Em relação a qualidade da carteira de crédito, em setembro de 2024 o nível de ativos problemáticos, medido pela carteira classificada entre os ratings E-H sobre a carteira de crédito total, foi de 5,5% ante 6,4% no mesmo período de 2023, uma melhora frente ao nível pressionado de 2023, que estava impactado pela deterioração na crédito comercial para pessoa física devido à situação econômica das famílias, além da carteira de crédito para pessoas jurídicas originados em safras anteriores.

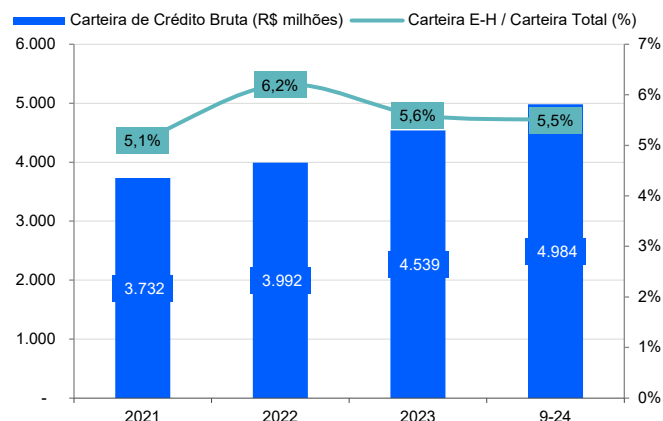
Ao longo de 2024, o Banese tem feito esforços para recuperar e renegociar esses créditos problemáticos com acionamento de garantias e sistemas de cobrança, além de aumentar a seletividade na concessão de novos créditos, com foco em créditos de menor risco, como consignado. O saldo de créditos renegociados encerrou setembro de 2024 em R\$ 83,8 milhões ante R\$ 107,2 milhões no mesmo período de 2023.

FIGURA 1 Concentração regional é compensada por diversificação de produtos



Fonte: Banese, Moody's Local.

FIGURA 2 Qualidade da carteira apresentou melhora



Fonte: Banese, Moody's Local.

Capital regulatório fortalecido por sequências de aportes e reforço de rentabilidade

A capitalização do Banese é historicamente moderada, entretanto no último ano foi reforçada por aportes de capital e incorporação dos resultados acumulados. Em setembro de 2024, o Banese reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 11,4%, um aumento de 170 pontos-base em relação a setembro de 2023 de 9,7%. O aumento da capitalização atingiu o nível mais alto desde 2019, revertendo a tendência negativa que persistiu entre 2020 e 2023.

O Banese apresentou aportes de capital do acionista de R\$ 77 milhões homologados pelo Bacen em julho de 2023, dezembro de 2023 e agosto de 2024. Ainda, no segundo semestre de 2024, o banco teve rodada de aportes via subscrição no montante de R\$ 23 milhões, ainda aguardando homologação do Bacen. Além disso, o banco anunciou nos últimos anos emissões de letra financeiras subordinadas que melhorou seu índice de Basileia, que encerrou setembro de 2024 em 13,7% ante 12,2% em setembro de 2023.

Esperamos que o banco mantenha a recomposição de sua capitalização em patamares confortáveis, enquanto melhora a rentabilidade de sua operação e se beneficia de aportes ainda previstos de seu controlador.

A rentabilidade do Banese apresenta reforço com melhora na qualidade do crédito

Em setembro de 2024, o Banese apresentou um lucro líquido de R\$ 107,7 milhões ante um prejuízo de R\$ 6,0 milhões no mesmo período de 2023. O resultado positivo foi oriundo do aumento de receitas de crédito e serviços, ao mesmo tempo que as despesas de PDD e captação apresentaram retração. O índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis foi de 1,4% em setembro de 2024 ante -0,1% em setembro de 2023 e 0,4% em dezembro de 2023. Observamos que o patamar de rentabilidade do Banese apresentou volatilidade nos últimos anos, tanto em decorrência de alterações regulatórias, como pela piora da qualidade de crédito e aumento das despesas.

O crescimento das receitas de crédito refletem o crescimento da carteira de crédito e as iniciativas para retomada da rentabilidade, expandindo 8,7% no acumulado do ano até setembro de 2024 em comparação ao mesmo período de 2023, totalizando R\$ 631,5 milhões. Já as receitas de serviços totalizaram R\$ 101,1 milhões no período, representando um aumento de 11,3% no comparativo anual, impulsionado pelo aumento de receitas de tarifas e de pacotes de serviços para pessoas físicas.

Adicionalmente, a melhora do resultado foi impulsionada por menores despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD), derivadas da melhora da qualidade da carteira de crédito, que apresentaram redução de 8,2% em setembro de 2024, para R\$ 168,6 milhões nos primeiros nove meses de 2024 de R\$ 183,7 milhões no mesmo período de 2023. As despesas de PDD sobre o resultado pré-PDD apresentaram melhora no período, atingindo 48,5% ante 97,3% no mesmo período de 2023. Ainda, o resultado positivo foi influenciado por menores despesas de captação que reduziram em 3,4% no período, principalmente devido ao diminuição da Selic no comparativo anual, que impacta a maior parte de suas captações que são pós-fixadas. Por outro lado, as despesas de pessoal apresentaram uma elevação de 14,5%, com reajustes salariais e programa de estímulo à aposentadoria.

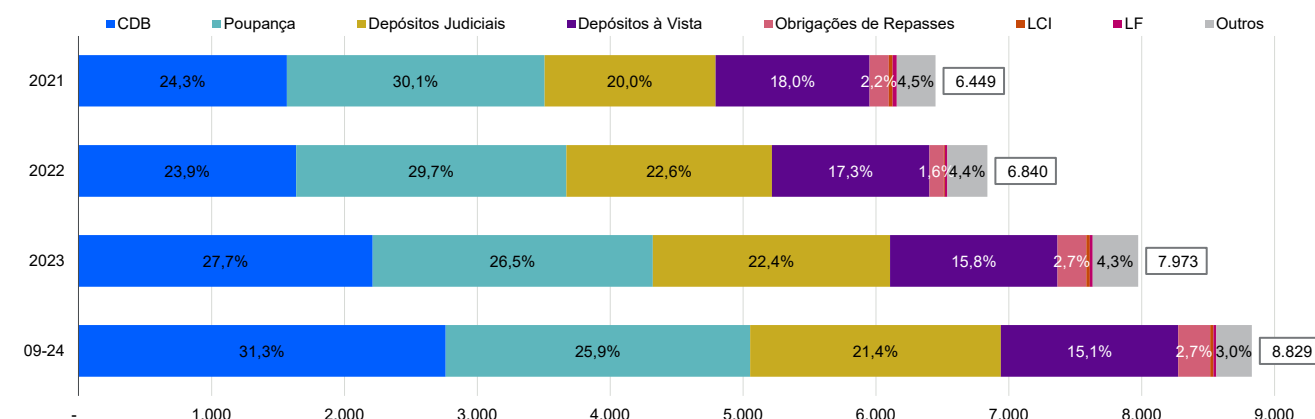
Esperamos que o Banese consiga manter o patamar atual de rentabilidade, revertendo pressões negativas apresentadas no passado, com maior participação em linhas de crédito com menor apetite ao risco e menor inadimplência. Ainda assim, consideramos que o pequeno tamanho da economia local e a expansão limitada da franquia do Banese são restrições intrínsecas à lucratividade do banco.

Captação estável e granular através de depósitos de varejo é um ponto forte do Banese

O Banese possui uma forte identidade e presença regional no mercado de Sergipe, e com isso detém de 49,8% dos depósitos a prazo do mercado local, conforme dados de junho de 2024 do Estban (Estatística Bancária Mensal, Banco Central do Brasil). Adicionalmente, o banco possui baixa dependência de captação de mercado, uma vez que essa identidade facilita no acesso a uma base de granular depósitos, com estabilidade comprovada em momentos de estresse. Dado seu perfil de captação e baixa dependência de mercado, o índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 0,9% em setembro de 2024 ante 2,0% em dezembro de 2023.

Em setembro de 2024, 15,1% da sua captação total era composta de depósitos à vista, um recurso sem custo de captação e que possui percentual mantido historicamente. Já 47,3% da captação é representada por recursos de depósitos judiciais e depósitos de poupança, principalmente de pessoas físicas, que são recursos estáveis, granulares e de baixo custo, adicionado aos 31,3% de depósito a prazo. O Banese complementa sua captação com letras financeiras, que representam 0,2%, letras de crédito imobiliário, 0,3%, e repasses, com 2,7% de representatividade. Consideramos que o banco possui linhas de captação boas e diversificadas, com amplo acesso a diferentes perfis de investidores, ainda que não sejam tão sofisticadas.

FIGURA 3 Distribuição por fonte de captação



Fonte: Demonstrações financeiras, Banese.

Nos últimos anos, percebemos um aumento das captações provenientes do governo estadual, que representavam apenas 5% do total em 2018, e em setembro de 2024 representavam 18,9% do total captado. A participação do governo do Estado de Sergipe é relevante principalmente em depósitos a prazo, e são responsáveis por 49,2% do total captado em depósitos a prazo, conforme dados setembro de 2024.

O Banese mantém caixa adequado, com parcela significativa de títulos públicos. O índice de liquidez, medido como ativos líquidos bancários sobre ativos bancários tangíveis, foi de 43,1% em setembro de 2024. Ainda, sua estrutura de captação baseada em depósitos e com baixo custo, beneficia a gestão de liquidez do Banese, que possui adequado casamento de prazos e taxas entre ativos e passivos.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Banese a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e a empréstimos. Esperamos que o regulador promova os padrões para toda a indústria, 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 Banese 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. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banese, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo 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 de o 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 Banese é uma consideração chave de crédito e é um assunto de nosso monitoramento. A nomeação de diretores é sujeita a mudanças no governo local a cada quatro anos, com sua Diretoria Executiva composta por 5 membros e mandato de 2 anos, com possibilidade de 3 reconduções.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do Banco do Estado de Sergipe S.A. passam a incorporar a alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Governo do Estado de Sergipe, tendo em vista a avaliação que o banco possui alta importância para a economia local, com ampla participação de mercado tanto em crédito como em depósitos. O forte vínculo com o controlador vem sendo demonstrado pelo apoio financeiro explícito através de aportes de capital realizados desde 2023, que devem totalizar cerca de R\$ 100 milhões até o final de 2024, contemplando também os aportes dos acionistas minoritários. Ainda, o suporte de afiliada considera a melhora apresentada na solidez fiscal do Estado de Sergipe.

Suporte de governo

Os ratings do Banco do Estado de Sergipe S.A. não incorporam o benefício de suporte de governo federal.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/br>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias 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.

© 2024 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") 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 INADIMPLETAMENTO ("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 NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 MATERIAIS 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS 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 MATERIAIS 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. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 seus Materiais.

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 órgãos 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.. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — 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 Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

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 a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.