

RELATÓRIO DE CRÉDITO

Banco do Estado do Pará S.A.

17 de julho de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco do Estado do Pará	
Rating de Emissor	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.

CONTATOS

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

Vítor Araújo
Associate ML
vitor.dearaujo@moody.com

Letícia Bubenick
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

	2022	2023	2024	3-25
Indicadores				
Ativos Problemáticos ¹	2,4%	2,7%	3,6%	2,0%
Índice de Capital Nível 1	16,2%	15,1%	15,1%	13,8%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,2%	1,7%	2,1%	1,3%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	1,6%	5,7%	10,6%	11,3%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	24,6%	14,2%	9,9%	12,5%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	15.298	17.064	17.964	18.712
Lucro Líquido	179	281	368	58
Captações Totais	13.102	14.536	15.242	15.773
Patrimônio Líquido	1.693	1.908	2.106	2.165

Fonte: Banpará.
¹ dados até 2024 eram mensurados pela carteira de crédito bruta classificada entre os ratings E-H, e a partir de 2025 através da carteira de crédito bruta classificada em estágio 3.

RESUMO

O perfil de crédito do Banco do Estado do Pará S.A. (Banpará) reflete sua operação consolidada em seu estado e elevada participação no mercado em crédito e depósitos. Os ratings refletem a concentração da carteira em crédito consignado, o que contribui para a estabilidade na qualidade dos ativos em patamares baixos, e também incorporam uma estrutura de captação estável, com acesso a depósitos de clientes e do seu controlador, o que apoia sua posição de liquidez.

Por outro lado, os ratings incorporam a concentração das fontes de receita, com rentabilidade essencialmente oriunda do crédito consignado, bem como a atuação geograficamente limitada ao seu estado de origem. Observamos ainda que a capitalização do Banpará foi impactada negativamente por alterações regulatórias no cálculo dos ativos ponderados pelo risco (RWA).

O perfil de crédito do Banpará também incorpora a alta probabilidade de suporte por parte de seu controlador, o Estado do Pará, refletindo a elevada importância do banco para a economia local.

Pontos fortes de crédito

- Franquia regional consolidada, com participação relevante nos mercados de crédito e depósitos no estado do Pará.
- Boa qualidade de ativos, sustentada por uma carteira concentrada em empréstimos consignados, considerados de baixo risco.
- Estrutura de captação estável, apoiada pela presença regional e pelos recursos provenientes de partes relacionadas com governo do Pará.

Desafios de crédito

- Recomposição da capitalização para níveis próximos ao seu histórico, com índice de capital nível 1 próximo de 15,0%.
- Perfil de receitas concentrado, com forte dependência do crédito consignado, além de exposição geográfica restrita, o que aumenta a vulnerabilidade à dinâmica da economia local.

Perspectiva dos ratings

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 Banpará podem ser elevados caso o banco apresente maior diversificação da carteira de crédito, diminuindo sua concentração em produto e região, ao mesmo tempo em que mantenha patamares elevados de rentabilidade e um índice de ativos problemáticos próximo a 2,0%. Ainda, os ratings podem sofrer pressão positiva caso nossa percepção de suporte de afiliada aumente, com um fortalecimento do perfil de crédito de seu controlador.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados caso a expansão para novos produtos de crédito resulte em deterioração relevante dos indicadores de ativos problemáticos, para patamares acima de 3,0%, impactando negativamente a rentabilidade, com indicadores abaixo de 1,0%. A manutenção de uma capitalização abaixo de seu histórico, com índice de capital regulatório abaixo de 13,5%, também representaria um fator negativo para seu perfil de crédito. Ainda, uma piora na qualidade de crédito do Estado do Pará ou uma deterioração em nossa percepção de vínculo entre o controlador e o banco também poderiam exercer pressão negativa sobre os ratings.

Perfil

O Banpará é um banco público estadual controlado pelo Estado do Pará, que atua como banco de varejo com o intuito de fomentar o desenvolvimento econômico da população no estado. O banco está presente em todos os municípios do Pará, fornecendo produtos e serviços por meio da rede de 164 agências e 35 postos de atendimento, demonstrando sua forte capitalidade e ampla participação no mercado local.

O Banpará é responsável pela administração da folha de pagamento dos servidores públicos do Pará e pela oferta de produtos e serviços aos municípios do estado. O banco possui relevante participação de mercado no estado, em dezembro de 2024 o banco detinha 35,1% de participação em depósitos a prazo e 20,8% em operações de créditos da região.

Principais considerações de crédito

Carteira de crédito concentrada em crédito consignado, refletindo baixos níveis de ativos problemáticos

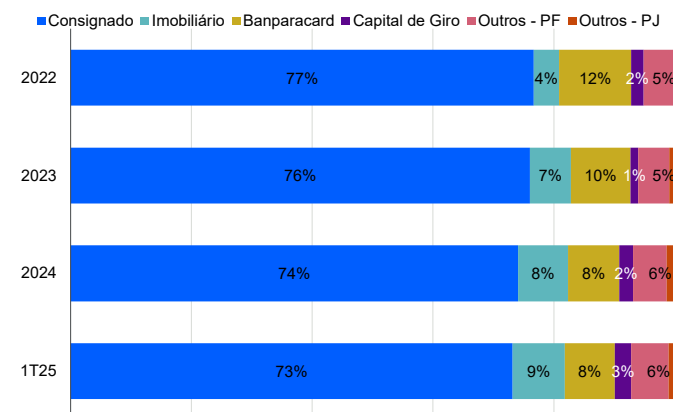
O perfil de crédito do Banpará reflete indicadores historicamente sólidos de qualidade de ativos, sustentados por uma carteira concentrada em crédito consignado para servidores públicos do Estado do Pará. Essa concentração em um produto de baixo risco é reforçada pelo papel estratégico na administração da folha de pagamento dos servidores públicos do estado e por parcerias com as prefeituras, atendendo municípios mais afastados, onde há baixa presença de bancos privados.

Em março de 2025, a carteira de crédito bruta encerrou com saldo de R\$ 14,8 bilhões, com crescimento anual de 10%. O crédito consignado representava 73% da carteira, composto majoritariamente por consignado público, um produto regulado por decretos estaduais e que sofreu poucas alterações regulatórias na última década, conferindo certa estabilidade.

O banco tem expandido sua atuação em outras linhas de crédito, como crédito imobiliário que, em março de 2025, cresceu 32% no comparativo anual, elevando sua representatividade para 9% da carteira total, ante a 4% em 2022. Capital de giro é a linha que mais se expandiu no comparativo anual (112%), embora com baixa representatividade de 3%. Complementam o portfólio as linhas de cartão de crédito, crédito rural, e outras modalidades, com 15%. Apesar da expansão em novas frentes, não esperamos que o banco tenha uma alteração relevante no *mix* de produtos ou na concentração no público PF.

Em março de 2025, o índice de ativos problemáticos, considerando o montante em estágio 3 sobre total da carteira, foi de 2,0%. Historicamente, o Banpará apresenta bons indicadores de inadimplência, geralmente inferior ao de outros bancos estaduais, beneficiado por seu foco em crédito consignado. Em dezembro de 2024, a parcela de ativos problemáticos, considerando a carteira classificada entre os ratings E e H sobre total da carteira, foi de 3,6%, ante 2,9% em março de 2024. Ainda, a carteira de crédito do banco é pulverizada, com os 20 maiores devedores representando cerca de 1% da carteira total e 11% do patrimônio de referência.

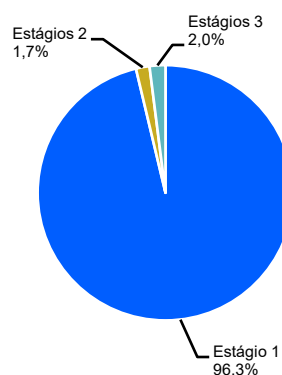
FIGURA 1 Composição da carteira de crédito por produto



Fonte: Relatório da Administração - Banpará.

FIGURA 2 Qualidade da carteira de crédito

Exposição das operações de crédito por estágio – março 2025



Fonte: Demonstração financeira do Banpará.

Capitalização histórica adequada, impactada atualmente pela nova metodologia para cálculo de RWA

O Banpará mantém, historicamente, níveis adequados de capitalização. Em março de 2025, seu índice de capital regulatório nível 1 e índice de Basileia foi de 13,8%, ante 15,1% em março de 2024. Apesar da queda de 130 pontos-base, o índice permanece em patamar elevado frente ao mínimo regulatório.

A queda foi motivada, principalmente, pelo crescimento da parcela de ativos ponderados pelo risco operacional (RWA Operacional) em razão da mudança metodológica introduzida pela Res. 356/2023, que resultou em um crescimento de 83% nessa parcela na comparação anual. Frente a queda, o Banpará implementou medidas para recompor seu capital e retornar a patamares próximos aos históricos. Portanto, esperamos que até o final de 2025 o Banpará recupere um índice de capitalização superior a 15%.

Adicionalmente, o estatuto do banco estabelece uma política de distribuição de dividendos mínima de 25% e máxima de 40% do lucro líquido ajustado. Em 2024 e 2023, houve a distribuição de R\$ 141,2 milhões e R\$ 93,4 milhões, respectivamente, representando 38% e 33% do lucro líquido reportado em cada período.

Rentabilidade beneficiada por franquia regional bem estabelecida, porém limitada pela concentração de fontes de receita

A rentabilidade do Banpará é beneficiada por sua forte franquia regional. Embora detenha participação modesta em nível nacional, o banco é a terceira maior instituição em operações de crédito no Estado do Pará. Seu desempenho também se beneficia de baixos índices de inadimplência e de um sólido acesso a depósitos de clientes, historicamente com custos reduzidos. Contudo, o perfil de rentabilidade é limitado pela concentração das receitas em empréstimos consignados, um produto com margens limitadas.

Em 2024, o lucro líquido do Banpará foi de R\$ 368 milhões, crescimento de 30% no comparativo anual, impulsionado, em parte, pela redução no custo de captação, como reflexo do ciclo de queda de taxa de juros observado ao longo do ano. O índice de rentabilidade, calculado pelo lucro líquido sobre ativos tangíveis, foi de 2,1% e 1,7%, respectivamente.

Entretanto, no primeiro trimestre de 2025, o lucro foi de R\$ 58 milhões, uma retração de 23% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, com índice caindo para 1,3%. Essa queda reflete, entre outros fatores, o impacto do novo ciclo de alta da taxa de juros iniciado no final de 2024, que já vem pressionando o custo de captação, com aumento de 24% no primeiro trimestre de 2025.

Nesse período, o crescimento da receita de crédito em 10% foi compensado pelo aumento de 61% nas despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD), derivados da Res. 4.966/21. As despesas de PDD representaram 68% do resultado pré-PDD no primeiro trimestre de 2025, ante 34% no mesmo período de 2024. Ainda, houve elevação de 26% em despesas de pessoal, em decorrência do acordo coletivo e distribuição de proventos.

Observamos que o Banpará possui espaço para expansão de suas receitas não relacionadas ao crédito. Historicamente, as receitas de serviços representam cerca de 10% da receita líquida, com destaque para pacote de serviços, comissão de seguros, tarifas de cartão de crédito e convênios. Em 2024, essas receitas somaram R\$ 225 milhões, um crescimento de 7% frente a 2023. No primeiro trimestre de 2025, totalizaram R\$ 53 milhões, mantendo-se estável frente ao mesmo trimestre do ano anterior.

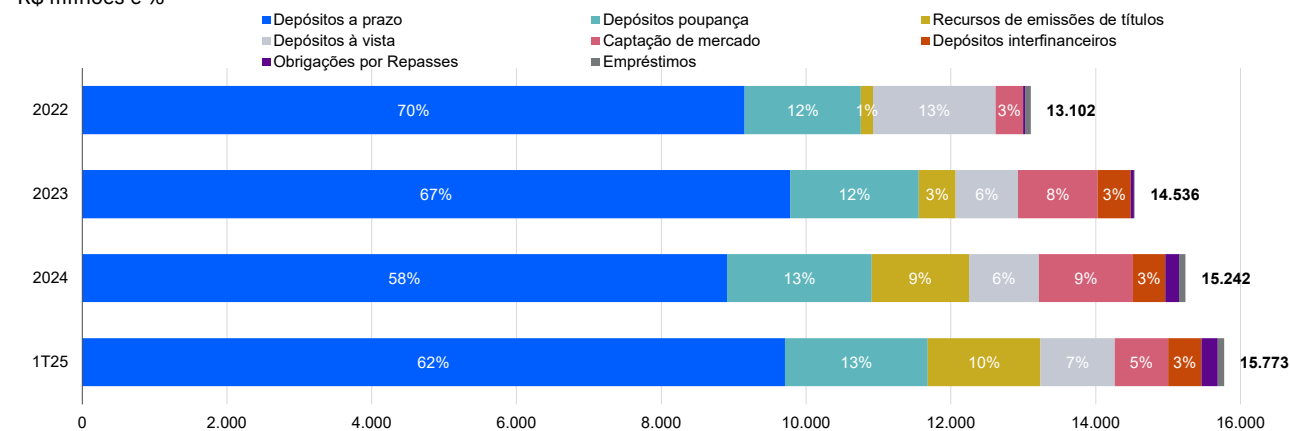
Captação estável através de depósitos, com alta participação do Governo do Pará

O Banpará mantém uma base de depósitos estável e pulverizada, oriunda majoritariamente de seus clientes, refletindo sua significativa participação no mercado de depósitos no Estado do Pará. Essa posição fortalece sua posição de liquidez e sustenta o crescimento da carteira de crédito.

Em março de 2025, a estrutura de captação era composta por 62% em depósitos a prazo e 7% em depósitos à vista. Historicamente, cerca de 50% desses depósitos são de partes relacionadas do governo estadual. Embora essa fonte seja tradicionalmente estável, sua disponibilidade está correlacionada ao perfil financeiro do estado. O índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis do Banpará foi de 11,3% em março de 2025, enquanto o índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis foi de 12,5%.

FIGURA 3 Abertura da captação

R\$ milhões e %



Fonte: Demonstrações financeiras do Banpará.

O Banpará tem ampliado sua atuação no mercado de capitais local. Em março de 2025, o saldo de letras financeiras emitidas junto a clientes foi de R\$ 1,6 bilhão, um crescimento de 191% em relação aos R\$534 milhões registrados no mesmo período de 2024. Nesse período, o banco avançou na diversificação de seu portfólio institucional, com o fortalecimento da captação via certificados de depósito bancário (CDBs) junto a investidores institucionais e a inclusão das Letras de Crédito Imobiliário (LCI) em sua estratégia de captação, alinhada à expansão de sua carteira de crédito imobiliário.

No que se refere à gerenciamento de ativos e passivos, o banco opera com descasamentos oriundos de uma carteira de crédito predominantemente pré-fixada e captação majoritariamente pós-fixada. Esse descompasso gera pressões negativas sobre a margem financeira em cenários de aumento de juros, especialmente nos depósitos atrelados ao CDI. No entanto, o banco realiza reprecificações recorrentes para preservar sua margem.

Quanto ao casamento de prazos, o perfil do crédito consignado, seu principal produto de crédito, contribui positivamente para a gestão de liquidez, dada sua previsibilidade de pagamento. Ainda, o risco de saída de recursos é parcialmente mitigado pela ampla base de

depositantes e pela forte presença do controlador na estrutura de captação, fatores que historicamente conferem estabilidade ao seu perfil de captação.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Banpará a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Banpará tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do Banpará 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 Banpará 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 Banpará no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banpará, 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. Reconhecemos que governança é um ponto de atenção para o Banpará, devido aos atrasos em cumprimento de registros regulatórios apresentado em 2023, e a investigação em curso naquele momento. No entanto, ressaltamos positivamente o fortalecimento de controles internos e compliance do banco, com alterações relevantes para robustez de sua governança corporativa. Dito isso, a governança corporativa do Banpará continua sendo uma consideração chave de crédito e é um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Avaliação de Suporte

Suporte de governo

Os ratings do Banpará incorporam a alta probabilidade de suporte por parte de seu controlador, o Estado do Pará, considerando que o banco possui alta importância para a economia local, com ampla participação de mercado tanto em crédito quanto em depósitos. Ainda, o suporte de afiliada considera a melhora apresentada na solidez fiscal do Estado do Pará.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.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 <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

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.

© 2025 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 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 INVERTORS 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 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, COMPLETEZ, 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 todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.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 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 Australianos 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 Australianos 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: Os ratings 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 *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definidos nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating 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 Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating 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.