

## RELATÓRIO DE CRÉDITO\* Banco do Estado do Pará S.A.

23 de junho de 2023

Análise de Crédito

### Atualização

#### Ratings

Banco do Estado do Pará S.A.	
Rating de Emissor	AA-.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	AA-.br
Perspectiva	Negativa

(\*) 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](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

#### CONTATOS

Letícia Sousa +55.11.3043.6062  
Associate Lead Analyst  
[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

	2020	2021	2022	03-23
<b>Indicadores*</b>				
Créditos em E-H / Carteira Bruta de Crédito	2,9%	2,5%	2,4%	2,2%
PDD / Créditos em E-H	95,8%	95,8%	92,5%	95,4%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	20,9%	18,4%	16,2%	15,8%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,3%	1,9%	1,2%	1,3%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	5,3%	0,9%	3,6%	2,1%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	29,1%	23,5%	22,9%	17,6%
<b>R\$ (milhões)*</b>				
Total de Ativos	10.587	12.519	15.277	15.486
Patrimônio Líquido	1.485	1.639	1.719	1.769

Fonte: (\*) Dados extraídos do Banco Central do Brasil.

### Resumo

Em 15 de junho de 2023, rebaixamos os ratings de emissor e de depósito de longo prazo para AA-.br e afirmamos o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br do Banco do Estado do Pará S.A. (Banpará, banco). A ação de rating concluiu a revisão iniciada em abril de 2023.

Os ratings do Banpará refletem sua franquia regional, com ampla participação no Estado do Pará em depósitos e crédito, além de sua carteira de baixo risco, com foco em empréstimos consignados. A qualidade dos ativos do Banpará é boa, com baixos patamares de inadimplência históricos. O acesso a depósitos de clientes é estável, que reflete a elevada posição de mercado em depósitos e suporta o patamar de liquidez do banco. Por outro lado, observamos que a carteira de crédito do Banpará possui uma concentração regional, com foco em empréstimos consignados para servidores públicos do Estado do Pará. Observamos que o banco obteve uma queda relevante de sua capitalização, que embora acima do mínimo regulatório, está abaixo de sua média histórica. O perfil de crédito é pressionado pela rentabilidade do Banpará que vem registrando margens financeiras menores e custo de captação maiores.

Adicionalmente, o perfil de crédito do Banpará considera que atrasos no cumprimento de registros regulatórios, ou possíveis relatórios de auditores de não conformidade, podem identificar deficiências em controles internos, ou também, má-conduta de funcionários ou administradores do banco. A perspectiva negativa incorpora nossa expectativa de manutenção das métricas de rentabilidade e de capital deterioradas frente a média histórica reportada pelo banco.

## Pontos fortes de crédito

- » Franquia regional, bem consolidada, com boa participação em crédito e depósitos no Pará.
- » Boa qualidade de ativos como resultado da sua carteira empréstimos consignados de baixo risco.
- » Estrutura de captação estável, porém com uma alta participação de recursos de partes relacionadas do governo do Pará

## Desafios de crédito

- » Limitada diversificação de negócios e geográfica na região do Pará, aumentando a vulnerabilidade do banco à performance econômica local.
- » Forte interligação de negócios com o seu controlador, visto que sua carteira de crédito consignado é predominantemente de servidores públicos do Pará e mais de 50% de seus depósitos são com partes relacionadas do governo do Pará. Como resultado, a saúde financeira do governo do Pará pode servir como um limitador para os ratings do Banpará.
- » Retomada de patamares de rentabilidade frente ao ambiente de taxa de juros elevada e ao cenário mais desafiador para crédito, com maior endividamento das famílias e empresas.

## Perspectiva

A perspectiva negativa incorpora nossa expectativa de manutenção de métricas financeiras do Banpará, especialmente a rentabilidade e o capital.

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Tendo em vista a perspectiva negativa, uma elevação é improvável no momento. A perspectiva poderá retornar para estável caso o banco apresente índice de capital nível 1 acima de 17,0%, acompanhado por uma melhora do índice de rentabilidade, medido pelo lucro líquido sobre ativos tangíveis, para patamares acima de 1,4%.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se o índice de capital nível 1 permanecer abaixo de 17,0%, e a rentabilidade, medida pelo lucro líquido sobre ativos tangíveis, continuar abaixo de 1,4%. Os ratings também podem ser rebaixados caso o término das atividades dos auditores independentes resultarem em indícios de falhas ou má-conduta em controles internos, ou de governança corporativa do banco, com implicações financeiras, entre outras.

## Perfil

Banpará é um banco público controlado pelo Estado do Pará e opera como banco de varejo missão de gerar valor e ajudar no desenvolvimento econômico do estado. O banco possui forte e crescente cobertura de 97% da população do estado, fornecendo produtos e serviços por meio da rede de 189 agências, incluindo agências tradicionais completas e pequenos pontos de venda, que provêm ao banco uma forte participação no mercado local. Como um banco estadual, o Banpará é encarregado de administrar a folha de pagamento dos servidores públicos do Pará. Em seu mercado regional o Banpará possui relevante participação de mercado, em março de 2023, segundo dados do Banco Central, o banco detinha 41,7% de participação em depósitos a prazo e 21,2% em operações de créditos.

## Principais considerações de crédito

Na ausência de demonstrações financeiras auditadas referentes ao primeiro trimestre de 2023 e ao exercício de 2022, utilizamos os dados disponíveis pelo Banco Central do Brasil (Bacen) para análise de métricas financeiras do Banpará.

### A carteira de crédito defensiva do Banpará, representada em grande parte por créditos consignados, alivia a pressão sobre a qualidade de ativos em período para desafiador para crédito

Os indicadores históricos de qualidade dos ativos do Banpará são fortes em comparação com os de seus pares, refletindo suas operações concentradas em créditos consignados para servidores públicos do Estado do Pará. A carteira de crédito do Banpará é de baixo risco, o banco detém a folha de pagamento dos servidores públicos do Pará e firma parcerias com as prefeituras para atender municípios afastados dos centros urbanos. O Banpará possui um papel estratégico na oferta de produtos e serviços financeiros na região, que possui uma baixa presença de bancos privados.

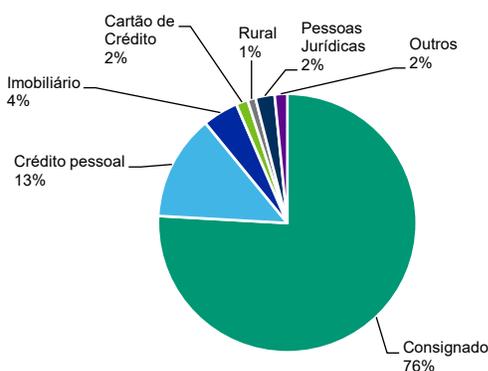
Em março de 2023, a crédito total classificada entre os ratings E a H, sobre a carteira de crédito foi de 2,2%, patamar abaixo de 2,4% registrado em dezembro de 2022, e de 2,5% em março de 2022. O índice demonstra estabilidade mesmo em meio à turbulências econômicas.

O crédito consignado, concentrado em servidores públicos do Pará, representava 76% da carteira de crédito total do Banpará no final de março de 2023. O crédito consignado para os servidores públicos ativos do Pará é regulado por decretos estaduais e sofreram poucas alterações regulatórias nos últimos 15 anos, fornecendo ao Banpará certa estabilidade regulatória em comparação a outros tipos de empréstimos consignados, como para os beneficiários do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS), que sofreram diversas alterações em taxas e margens nos últimos anos. Os créditos pessoais representavam 13% do total da carteira de crédito, e imobiliário 4%, as outras linhas de crédito rural, cartão de crédito, e outras linhas para pessoas jurídicas e físicas detinham 6% de representatividade do total.

Conforme a carteira de crédito não consignado continua a expandir, o banco deve ser capaz de continuar provando sua capacidade de gerenciar o risco de crédito, com o aprimoramento de sua arquitetura de gestão de risco e diretrizes para evitar o aumento dos custos de crédito.

**Figura 1 – Crédito consignado representa dois terços da carteira de crédito**

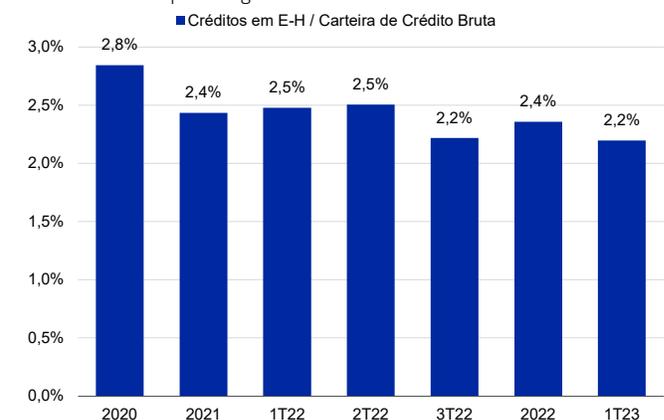
Abertura da carteira de crédito por produtos – Março de 2023



Fonte: IF-Data, Bacen.

**Figura 2 – Boa qualidade da carteira de crédito**

Carteira de crédito por rating entre E-H



Fontes: Bacen.

### Nível de capitalização tem apresentado redução, embora acima do mínimo regulatório

O índice de capital regulatório nível 1 do Banpará em março de 2023 foi de 15,8%, ante 18,6% em março de 2022, uma redução de 280 pontos-base no período, e 600 pontos-base menor em relação à média histórica do banco entre 2016 a 2021. Embora acima do nível mínimo regulatório de 8,5% para índice de capital nível 1, observamos com cautela essa elevada deterioração no nível de capital, que representa um menor colchão para absorção de perdas, na medida que a carteira de crédito cresce e o patrimônio não expande de maneira similar.

### Rentabilidade pressionada por aumento dos custos de captação tendo em vista baixas margens de crédito

A rentabilidade do Banpará tradicionalmente se beneficia de uma franquia regional bem estabelecida, embora modesta, com participação de aproximadamente um quinto do mercado de crédito total do estado do Pará, um índice de inadimplência baixo e um sólido acesso aos depósitos de clientes. No entanto, o principal negócio do banco gera receitas com baixo risco, uma vez que os pagamentos das parcelas do crédito consignado são deduzidos folha de pagamento dos servidores públicos do Pará, porém com margens financeiras menores. O banco tem experienciado uma compressão em suas margens, na medida em que as despesas de captação se elevaram significativamente e suas receitas não cresceram no mesmo ritmo.

O índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis foi de 1,3% em março de 2023 ante 0,9% em março de 2022, e redução em relação à média histórica apresentada no período de 2018 a 2021 de 3,1% de lucro líquido sobre ativos tangíveis.

No primeiro trimestre de 2023, o lucro líquido expandiu em 46% em comparação ao mesmo período de 2022. Essa elevação foi resultado do aumento de 30% em receitas de operações de crédito, refletindo o crescimento da carteira de crédito em 29% no período. A elevação do resultado foi beneficiada por maiores receitas de serviços e tarifas, que se expandiram em 25% no período. O resultado positivo foi parcialmente compensado por maiores despesas de captação, em 32%, com aumento da taxa básica de juros, a SELIC, e também aumento das despesas de pessoal, em 24%.

No entanto, ao avaliarmos o exercício de 2022, o lucro líquido teve queda de 26% em comparação ao exercício de 2021. Essa redução foi resultado do aumento de 215% em despesas de captação no mercado, reflexo da alta taxa de juros. O resultado negativo foi parcialmente compensado pelas receitas de operações com títulos e valores mobiliários, que cresceram em 202% em relação ao exercício de 2021. No período, as receitas com operações de crédito expandiram em 24%, em meio ao crescimento de 26% do saldo da carteira de crédito. A retomada da rentabilidade dependerá da capacidade do Banpará de crescer empréstimos de maiores margens para compensar o aumento da taxa de juros e a concorrência, bem como os maiores custos de captação e administrativos.

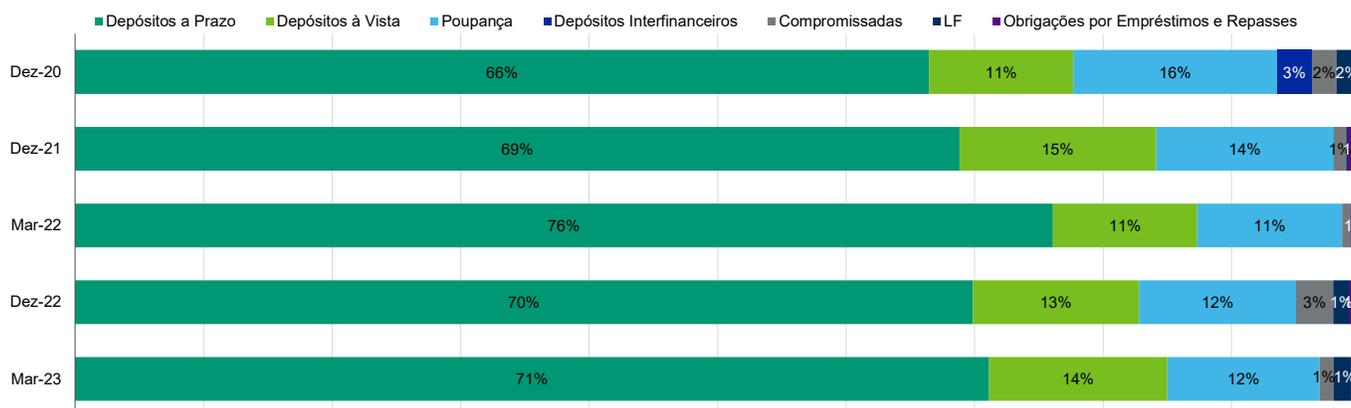
### Captação estável através de depósitos, porém com alta participação do Governo do Pará

O Banpará tem acesso estável a depósitos de clientes que é granular, refletido na sua significativa participação no mercado de depósitos no Pará, com 71,1% dos depósitos a prazo e 13,9% dos depósitos à vista em março de 2023. Historicamente, cerca de 50% dos depósitos do banco são de partes relacionadas ao governo estadual. A alta participação dos depósitos de clientes no Pará e a estabilidade dos recursos apoiaram a confortável posição de liquidez de caixa do banco e o crescimento da carteira de crédito em 29% no primeiro trimestre de 2023 em comparação ao mesmo período de 2022. Os depósitos representaram 96,8% da captação total do banco no período, principalmente devido ao perfil conservador dos clientes do Banpará.

Embora historicamente muito estáveis, as posições de depósitos do Governo do Pará estão correlacionadas ao perfil financeiro do estado e podem ser usadas a qualquer momento. O Banpará tem acessado o mercado de capitais local por meio da emissão de letras financeiras, em março de 2023, o saldo captado via esse instrumento foi de R\$ 173,5 milhões ante R\$4,5 milhões no mesmo período de 2022. Esse aumento teve o intuito de alongar prazos das captações do banco, e está relacionado à redução em depósitos interfinanceiros.

O índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis do Banpará foi de 2,1% em março de 2023, enquanto o índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis foi de 17,6% no mesmo período.

Figura 3 – Captações concentradas em Depósitos



Fonte: IF.Data – Banco Central do Brasil.

### 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, embora o papel de agente de políticas públicas de fornecer financiamento de habitação social a deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados.

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, já que existe um histórico de denúncia relacionada a conflito de interesse de pessoa-chave e a decisão por suspender a publicação das demonstrações financeiras do ano de 2022 e primeiro trimestre de 2023, que seguem sob revisão dos auditores independentes. Consideramos que atrasos no cumprimento de registros regulatórios, ou possíveis relatórios de auditores de não conformidade, podem identificar deficiências em controles internos, ou também, má-conduta de funcionários ou administradores do banco. Esses fatores podem implicar aumento de custos ou acarretar prejuízos para o banco, como ações regulatórias e litígios, com possíveis implicações negativas para o perfil de crédito do banco. Dito isso, a governança corporativa do Banpará continua sendo uma consideração chave de crédito e é um assunto de nosso monitoramento contínuo.

O Conselho de Administração do Banpará será composto por sete conselheiros eleitos pela Assembleia Geral, sendo um membro independente representando os acionistas minoritários e um membro escolhido pelos funcionários.

## Suporte e considerações estruturais

### Suporte de afiliada

Os ratings do Banpará não contemplam suporte de afiliada dado a nossa premissa de que, no momento, a qualidade de crédito do seu controlador, o Estado do Pará, não resultaria em aumento dos ratings em relação ao já forte perfil individual do Banpará.

### Suporte de governo

Os ratings do Banpará não incorporam o benefício de suporte de governo, dado a baixa representatividade em relação ao Sistema Financeiro Nacional.

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

- » Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](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.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S 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 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 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 PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors 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](http://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.

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, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

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