

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

26 de junho de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

Rio Paraná Energía S.A.	Rating	Perspectiva
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 2ª série	AAA.br	--
3ª Emissão de Debêntures – série única	AAA.br	--

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

**Rio Paraná Energia S.A.**

	2022	2023	2024	UDM mar/25	2025E	2026E
<b>Indicadores</b>						
Dívida / EBITDA	1,6x	0,9x	1,0x	0,7x	0,4x – 0,8x	1,0x – 1,4x
EBIT / Despesa Financeira	8,8x	12,0x	17,2x	18,6x	17,0x – 20,0x	12,0x – 15,0x
CFO / Dívida Bruta	32%	59%	65%	79%	100%-150%	60%-90%
<b>R\$ (milhões)</b>						
Receita Líquida	3.707	3.828	3.876	4.030	4.000-4.300	4.300-4.500
EBITDA	3.346	3.416	3.408	3.496	3.500-3.800	3.500-3.800

Fonte: *Econômica, Rio Paraná Energia S.A., Moody's Local Brasil.* Nota: Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes padrão da Moody's Local Brasil para demonstrações financeiras de empresas não-financeiras.

**RESUMO**

O perfil de crédito da [Rio Paraná Energia S.A.](#) (“Rio Paraná” ou “Companhia”) reflete o fluxo de caixa estável e previsível derivado da concessão de longo prazo para operar as Usinas Hidrelétricas (UHEs) de Jupia e Ilha Solteira. A maior parte da garantia física da Rio Paraná é destinada ao mercado regulado no modelo de cotas, cujos pagamentos são fixos e baseados na disponibilidade dos ativos, os quais tem se mostrado acima dos níveis regulatórios. Aliado a esse fator, a concessão para a operação das usinas hidrelétricas de Jupia e Ilha Solteira possuem vencimentos apenas em 2047. A garantia física sob o regime de cotas é contratada para um conjunto de empresas de distribuição no mercado regulado, o que garante a alta diversificação no perfil das contrapartes da Companhia.

Por outro lado, também reflete sua limitada diversificação de ativos, além da expectativa da execução do programa de investimento para recuperar e aprimorar suas 34 unidades de geração existentes; exposição à volatilidade cambial uma vez que aproximadamente 27% de seus passivos financeiros são relacionados a partes relacionadas com a China Three Gorges (Luxembourg) Energy S.À.R.L denominado em dólares dos EUA sem hedge para moeda local; e estratégia de distribuição de dividendos para fazer frente aos projetos de expansão da controladora direta [China Three Gorges Brasil Energia S.A. – CTG](#) (CTG Brasil, AAA.br estável).

O perfil de crédito da Rio Paraná incorpora nossa avaliação da elevada probabilidade de suporte implícito da China Three Gorges Corporation (“CTG Corp”).

**CONTATOS**

Maria Claudia Komamura  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[mariaclaudia.komamura@moodys.com](mailto:mariaclaudia.komamura@moodys.com)

Gustavo Kitahara  
Associate - ML  
[gustavo.kitahara@moodys.com](mailto:gustavo.kitahara@moodys.com)

Nicole Salum  
Director – Credit Analyst ML  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**Pontos fortes de crédito**

- Fluxo de Caixa com elevada previsibilidade devido a 70% da garantia física das UHEs ser negociada por meio de cotas do ambiente regulado com base em sua disponibilidade;
- Fortes métricas de crédito;
- Ativos maduros e com longo histórico operacional;
- Forte inclinação ao suporte por parte da acionista majoritária, que carrega forte qualidade de crédito.

**Desafios de crédito**

- Baixa diversificação de ativos;
- Investimentos significativos para recuperação e modernização dos ativos;
- Elevado pagamento de dividendos para fazer frente aos investimentos da controladora.

**Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável dos ratings leva em consideração a natureza regulada e previsível do setor de energia e o ambiente operacional no Brasil, aliado à baixa alavancagem e pagamento prudente de dividendos.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings**

Os ratings estão no nível mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

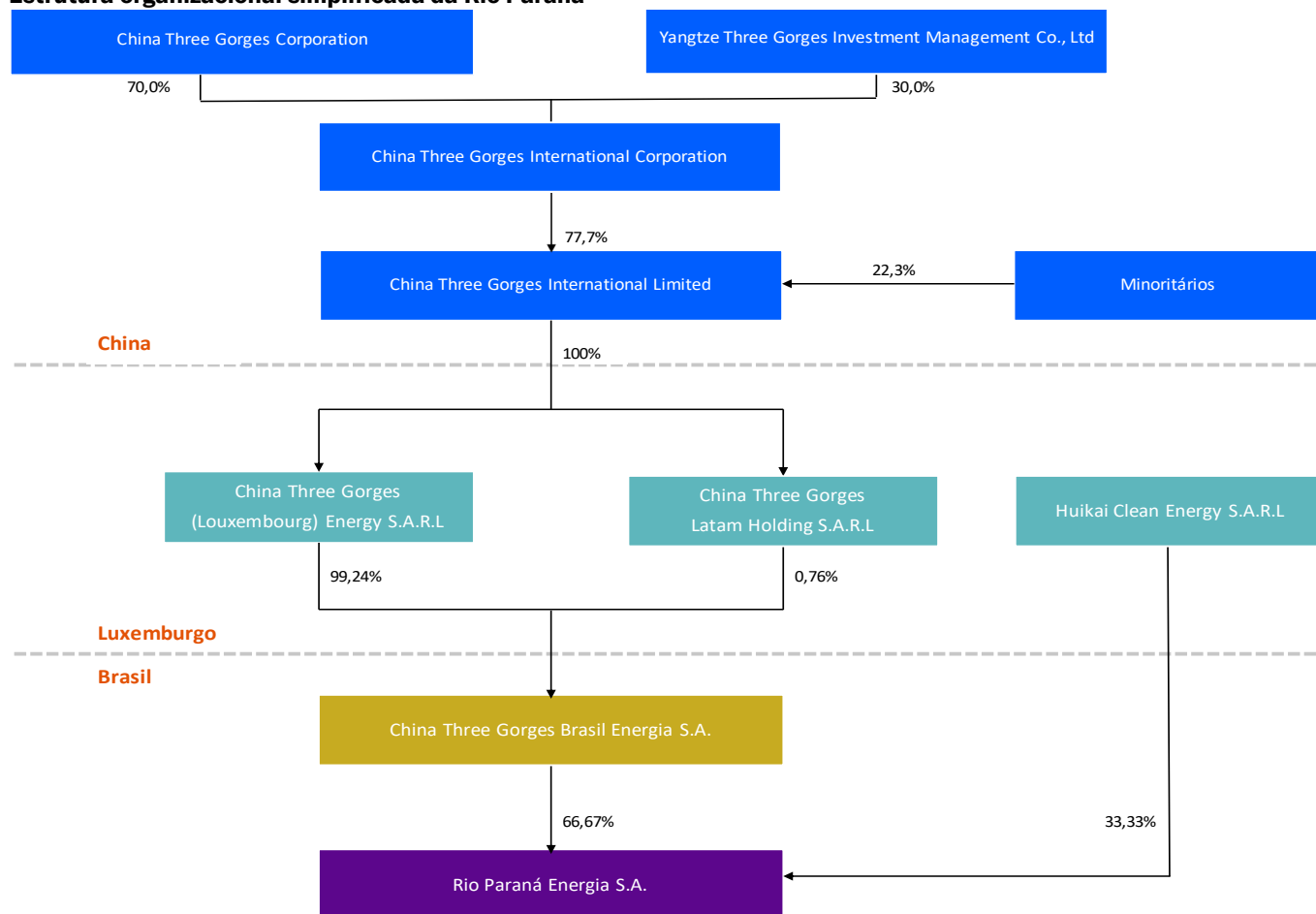
Pressão negativa sobre os ratings poderia existir caso haja aumento da volatilidade ou diminuição da visibilidade do fluxo de caixa para a Companhia, provocando um declínio sustentável das suas métricas de crédito. Nossa percepção sobre uma menor disposição dos acionistas em fornecer suporte também poderia levar a um rebaixamento dos ratings da Companhia. Quantitativamente, um rebaixamento seria considerado se as métricas da Companhia se deteriorarem por um período prolongado, com uma alavancagem bruta ajustada acima de 3,0x de forma sustentada.

**Perfil**

Com sede em São Paulo, a Rio Paraná Energia S.A. é uma empresa de geração de energia de capital aberto (categoria B) controlada pela China Three Gorges Brasil Energia S.A. ("CTG Brasil"), que detém cerca de 66,67% de seu capital votante. A CTG Brasil é uma das maiores geradoras privadas de energia do país e realiza a gestão da Rio Paraná de forma centralizada, junto às demais empresas e ativos controlados pelo grupo. O Huikai Clean Energy S.A.R.L, fundo chinês que investe na América Latina, detém os demais 33,33%.

Em novembro de 2015, a Rio Paraná venceu o leilão para uma concessão de 30 anos para operar as usinas hidrelétricas (UHEs) de Jupiá e Ilha Solteira, de acordo com contrato de concessão N° 01/2016 firmado junto à Agência Nacional de Energia Elétrica ("ANEEL"). Localizadas no rio Paraná, entre os estados de São Paulo e Mato Grosso do Sul, as duas UHEs compreendem, em conjunto, uma capacidade instalada de cerca de 5,0 gigawatts (GW) com uma garantia física de cerca de 2,5 GW médios. As usinas tiveram início de suas operações na década de 1970 e, como parte do contrato de concessão, a Rio Paraná se comprometeu a investir para recuperá-las e modernizá-las.

**FIGURA 1**  
**Estrutura organizacional simplificada da Rio Paraná**



Fonte: Rio Paraná e Moody's Local Brasil

### Principais considerações de crédito

#### Concessão de longo prazo com 70% da garantia física remunerada por disponibilidade garante um fluxo de caixa com maior previsibilidade e estabilidade

A qualidade de crédito da Rio Paraná reflete o perfil mais estável de fluxo de caixa comparado a outras geradoras de energia convencionais no Brasil. A maior parte da garantia física da Rio Paraná é destinada ao mercado regulado no modelo de cotas, cujos pagamentos são fixos e baseados na disponibilidade dos ativos. Aliado a esse fator, a concessão para a operação das usinas hidrelétricas de Jupuí e Ilha Solteira possuem vencimentos apenas em 2047. O valor da Receita Anual de Geração (RAG) pelo regime de cotas previsto no contrato de concessão é recebido pela disponibilização das instalações da infraestrutura. Não depende da sua utilização pelos usuários do sistema e não carrega risco hidrológico.

A RAG é composta dos custos regulatórios de operação, manutenção, administração, remuneração e amortização da Usina Hidrelétrica, quando cabíveis, determinados pela ANEEL com base em parâmetros de eficiência, além dos encargos e tributos, inclusive os encargos de Conexão e Uso dos Sistemas de Transmissão ou de Distribuição de responsabilidade da Concessionária. A garantia física sob o regime de cotas é contratada para um conjunto de empresas de distribuição no mercado regulado, o que garante a alta diversificação no perfil das contrapartes da Companhia.

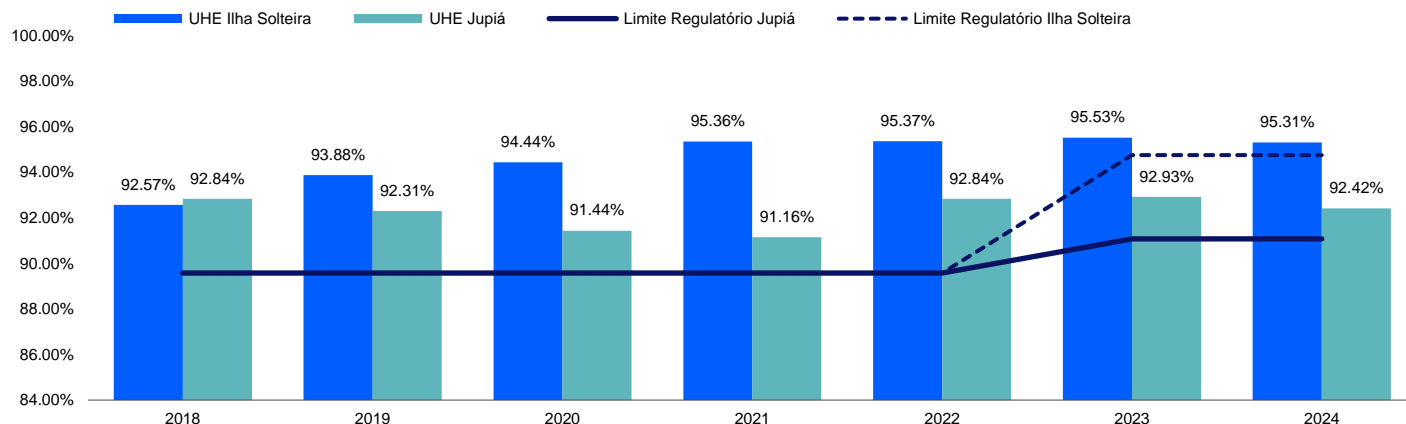
Em 23 de julho de 2024 foi publicada a Resolução homologatória nº 3.353/2024 para a Receita Anual de Geração (RAG) referente ao período de julho/2024 até junho/2025. Devido aos índices de disponibilidade das UHEs Ilha Solteira e Jupuí, diante da gestão e evolução do projeto de modernização das usinas, houve um acréscimo de R\$ 30,7 milhões na RAG correspondente à parcela de ajuste pela indisponibilidade apurada. No IFRS a receita por cotas é reportada como "Receita de Ativos Financeiros", onde os ativos

financeiros de concessão representam o valor presente dos fluxos de caixa futuros, equivalente ao reembolso de 65% do valor pago pelo direito de concessão. Esses ativos são remunerados mensalmente pela taxa interna de retorno e pela variação do IPCA.

Por ser a receita regulatória por disponibilidade, está sujeita a certos descontos quando os índices de disponibilidade das UHEs são inferiores a 100%, mas este impacto tem sido bastante limitado. Durante o ano de 2024, o índice de disponibilidade da usina de Jupuí foi de 92,42% e da usina de Ilha Solteira foi de 95,31%, ambos superiores ao limite regulatório de 91,08% e 94,76%, respectivamente, e em linha com os resultados apresentados nos anos anteriores.

**FIGURA 2**

**Histórico dos índices de disponibilidade das UHEs da Rio Paraná comparado ao limite regulatório**



Fonte: Rio Paraná e Moody's Local Brasil

De acordo com a Lei 12.783/2013, a cota de garantia física de energia física obedece ao percentual de 70%, podendo a Companhia comercializar o 30% restante no Ambiente de Contratação Livre (ACL). A Rio Paraná atua ativamente na comercialização da carteira exposta ao mercado livre e, atualmente, possui contratos bilaterais até 2028, embora em volumes decrescentes. A carteira é bastante pulverizada, passando por análise de uma gerência de risco. Além disso, as estratégias de comercialização e sazonalização da Companhia ajudam a mitigar o impacto dos preços menores no mercado de curto prazo. Por conta desse perfil de contratação, a Companhia mantém margens bastante robustas mesmo em cenários de hidrologia mais desafiadora, como foi no ano de 2021.

**Métricas de crédito robustas, mesmo com plano de investimento para modernização das estruturas das UHEs**

Desde 2017, a Rio Paraná passa por um programa de investimento acelerado para recuperar e aprimorar suas 34 unidades de geração existentes através da renovação de equipamentos. Já foram modernizados 12 das 34 usinas geradoras. O terceiro lote, contemplando mais 6 unidades, teve os processos de contratação dos fornecedores em 2024 e as obras ocorrerão entre 2025 e 2028. Estimamos que entre 2025 e 2029 os investimentos fiquem próximos a R\$ 1,4 bilhão.

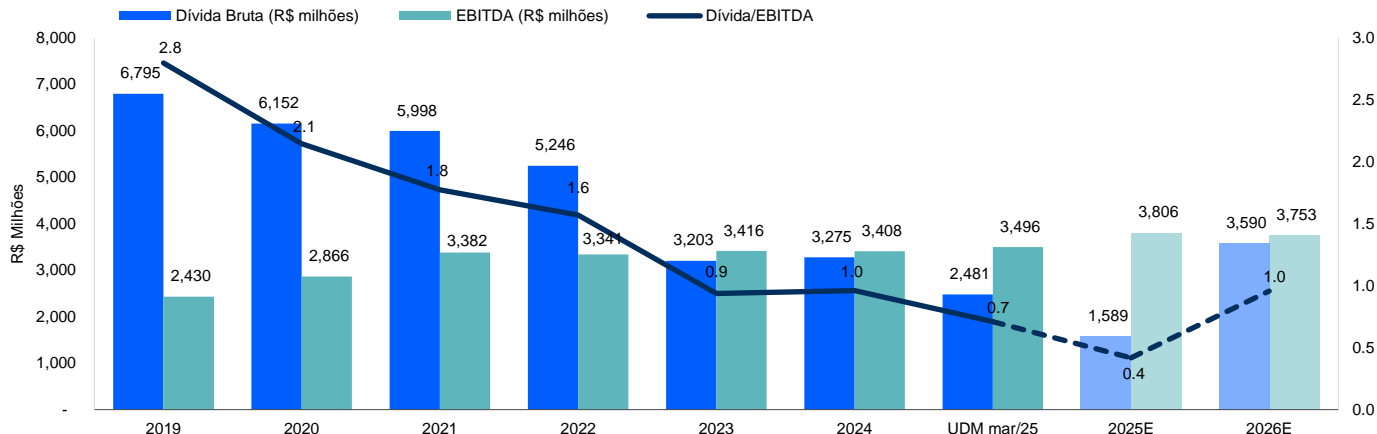
O programa de renovação das UHEs da Rio Paraná é o maior projeto de renovação de usinas hidrelétricas do Brasil e se deve, sobretudo, ao fato das usinas de Ilha Solteira e Jupuí já terem vida útil avançada uma vez que suas construções foram concluídas na década de 1970. Apesar da execução do programa de investimentos, as métricas de crédito permaneceram robustas. Nos últimos doze meses findos em março de 2025, a Rio Paraná apresentou indicador de alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta sobre EBITDA) de 0,7x, conforme ajustes da Moody's Local Brasil. O endividamento bruto considera empréstimos, debêntures e partes relacionadas.

Em março de 2025, a Companhia possui ainda R\$ 698 milhões em contingências consideradas possíveis, as quais não estão provisionadas. A maior parte destas contingências são de natureza fiscal, totalizando cerca de R\$ 654 milhões, assim como R\$ 12 milhões em contingências regulatórias e R\$ 16 milhões em ambientais. De maneira proforma, ao incorporarmos essas contingências ao endividamento da Companhia, seu índice de alavancagem bruta ajustada seria de 0,9x considerando-se os últimos 12 meses encerrados em março de 2025, um patamar ainda confortável dado o perfil de negócios e categoria de rating da Companhia.

Para os próximos 12 a 18 meses esperamos que os índices de cobertura de juros, CFO / dívida e a alavancagem bruta ajustada da Companhia se mantenham fortes, mesmo com o cronograma de investimentos esperados. Nota-se, ainda, que a Companhia possui uma Reserva de Lucros no montante de R\$ 5,2 bilhões em março de 2025. Esperamos uma elevação pontual no pagamento de dividendos para fazer frente aos investimentos da controladora direta CTG Brasil, porém a expectativa é de que a Companhia mantenha uma política prudente visando manter adequada liquidez e baixa alavancagem.

**FIGURA 3**

**Evolução da alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta ajustada sobre EBITDA)**



Fonte: Rio Paraná e Moody's Local Brasil

**Expectativa elevada de suporte de um controlador com perfil de crédito forte**

O perfil de crédito da Rio Paraná incorpora a elevada expectativa de suporte da CTG Corp, acionista controladora da Companhia. A atual estrutura da dívida da Rio Paraná apresenta um empréstimo mútuo concedido pela China Three Gorges (Luxemburgo) S.A.R.L. com saldo de cerca de R\$ 665 milhões, o que representa aproximadamente 27% da dívida bruta reportada pela Companhia em 31 de março de 2025.

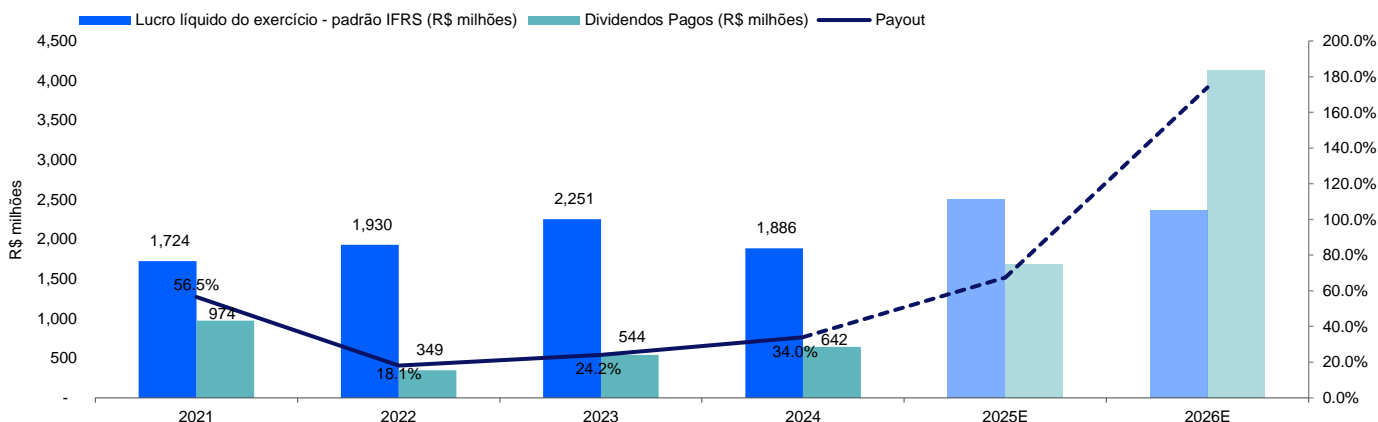
A CTG Brasil, controladora direta da Rio Paraná, é relevante na estratégia de expansão internacional e liderança em energias renováveis da China Three Gorges International Limited, subsidiária da CTG Corp. Nossa visão de suporte está baseada no forte alinhamento estratégico que a CTG Corp. possui com a CTG Brasil e na elevada relevância da Rio Paraná para o grupo. Nos últimos doze meses findos em março de 2025 a Rio Paraná representou cerca de 60% da capacidade total instalada da CTG Brasil (considerando usinas hidrelétricas, pequenas centrais hidrelétricas, usinas fotovoltaicas e usinas eólicas) e foi responsável por cerca de 69% da receita operacional líquida da holding.

**Histórico de distribuição de dividendos adequados**

A Rio Paraná vem sendo prudente historicamente na distribuição de dividendos. Entendemos que haverá uma pressão de pagamentos pontual para fazer frente aos investimentos da CTG Brasil, o que aliado aos investimentos esperados na Rio Paraná deve pressionar as métricas de crédito. No entanto, as métricas de crédito permanecem adequadas, com uma alavancagem bruta (Dívida Bruta/ EBITDA) esperada entre 1,0x e 1,4x nos próximos 12 a 18 meses. O Estatuto da Companhia define um pagamento de dividendos mínimo de 25%.

**FIGURA 4**

**Histórico de pagamento de dividendos e dividendos projetado**



Fonte: Rio Paraná e Moody's Local Brasil

**Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)**

Entendemos que a Rio Paraná apresenta baixos riscos **ambientais** relacionados a políticas e regulamentações de transição de carbono dado que 100% de sua geração é renovável. A exposição climática a baixa pluviosidade é mitigada pelo fato de 70% de sua receita ser através do regime de cotas e, portanto, baseada em disponibilidade.

Consideramos como riscos **sociais** associados às operações das usinas hidrelétricas as tendências que aumentem a preocupação pública sobre questões ambientais, sociais ou de acessibilidade e que possam levar a uma intervenção política ou regulatória adversa, afetando preços de energia ou mecanismos de funcionamento dos mercados em que a Rio Paraná atua. No presente momento, entendemos que esse risco é baixo para a Companhia.

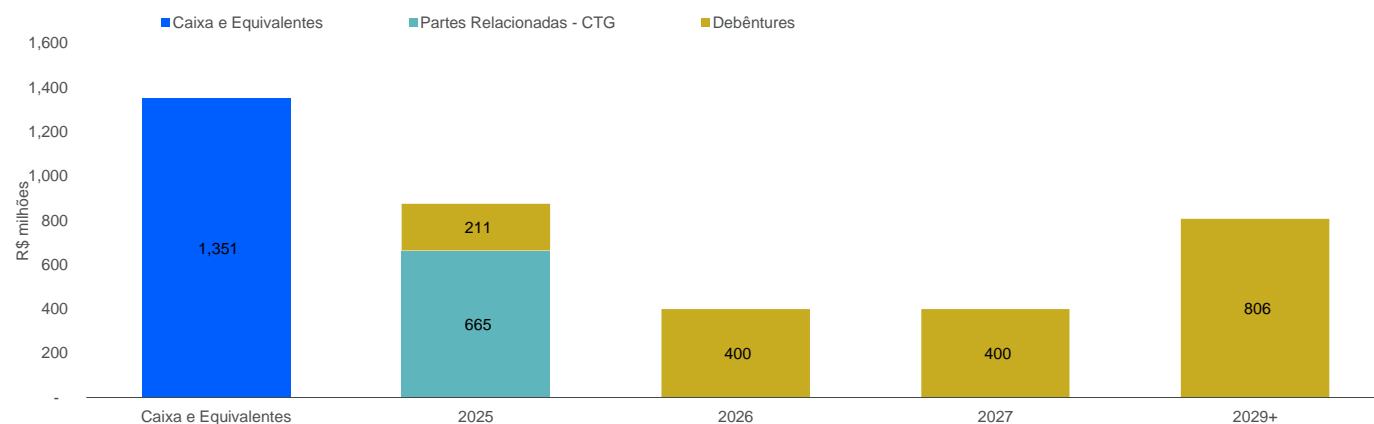
Consideramos baixa a exposição da Companhia a riscos de **governança** corporativa. Atualmente, a Rio Paraná Energia é controlada indiretamente pela chinesa CTG Corp através de sua subsidiária brasileira CTG Brasil, que detém cerca de 66,67% de seu capital votante, e pelo Huikai Clean Energy S.A.R.L, fundo chinês que investe na América Latina, que detém os 33,33% restantes. O Conselho de Administração da Rio Paraná é composto por quatro membros e o Presidente do Conselho de Administração é diretor executivo e de relação com investidores da CTG Brasil . Os integrantes da Diretoria Executiva são indicados pelo Conselho de Administração, cuja instalação ocorre a pedido dos acionistas durante a Assembleia Geral Ordinária. A CTG Brasil realiza a gestão da Rio Paraná de forma centralizada, junto às demais empresas e ativos controlados pelo grupo. A Rio Paraná é uma companhia aberta categoria B na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o que permite o acesso à uma gama maior de investidores em operações financeiras e fortalece sua imagem institucional perante os credores.

**Análise de Liquidez**

A Companhia apresenta um cronograma de vencimentos adequado. Em 31 de março de 2025, a Rio Paraná apresentou cerca de R\$ 1,3 bilhões em caixa e equivalentes de caixa, comparados a vencimentos de curto prazo de R\$ 876 milhões. Aproximadamente 27% do endividamento bruto da Companhia era composto por partes relacionadas com sua controladora China Three Gorges (Luxembourg) S.A.R.L., totalizando cerca de R\$ 665 milhões e com vencimento em novembro de 2025. Em abril de 2025, diante da variação cambial favorável a Companhia concluiu o pagamento antecipado da parcela a vencer em maio, no montante de R\$ 216 milhões.

A Rio Paraná apresenta forte geração de caixa operacional (CFO), considerando os ajustes da Moody's Local Brasil, de cerca de R\$ 2 bilhões, nos últimos 12 meses findos em março de 2025. A Companhia tem cumprido confortavelmente os covenants financeiros incorporados nas suas debêntures em circulação, que restringem a alavancagem a um máximo de relação dívida líquida/EBITDA de 3,2x e um mínimo de cobertura de juros (EBITDA/resultado financeiro líquido) de 2,0x.

**FIGURA 5**  
**Perfil de Liquidez da Rio Paraná – março de 2025**



Fonte: Rio Paraná e Moody's Local Brasil

## **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 Empresas Não-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 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 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 CONSELHAMENTO 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 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](http://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 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.

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 definido 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.