

RELATÓRIO DE CRÉDITO

19 de junho de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Rio Paranapanema Energia S.A.		
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures – 1ª série	AAA.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures – 2ª série	AAA.br	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

Maria Claudia Komamura
Associate Director – Credit Analyst ML
mariaclaudia.komamura@moodys.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moodys.com

Gustavo Kitahara
Associate ML
gustavo.kitahara@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Rio Paranapanema S.A.

	2023	2024	2025	UDM mar/26	2026E	2027E
Indicadores¹						
Dívida Bruta / EBITDA	0,9x	1,1x	1,8x	1,6x	1,5x - 1,6x	1,4 - 1,5x
EBIT / Despesa Financeira	6,3x	6,8x	3,9x	3,6x	3,0x - 4,0x	3,0x - 4,0x
CFO / Dívida Bruta	72,4%	72,8%	41%	47,1%	40% - 50%	40% - 50%
R\$ (milhões)¹						
Receita Líquida	1.392	1.204	1.259	1.354	1.400 - 1.500	1.400 - 1.500
EBITDA	852	729	744	811	800 - 900	800 - 900

Nota: [1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para as demonstrações financeiras. Fonte: Rio Paranapanema S.A. e Moody's Local Brasil.

RESUMO

O perfil de crédito da [Rio Paranapanema Energia S.A.](#) (“Rio Paranapanema” ou “Companhia”) reflete fortes métricas de crédito da Companhia, suportadas por um desempenho operacional estável e resiliente, combinadas a um perfil de liquidez bastante alongado. Ainda, incorpora a nossa avaliação da elevada probabilidade de suporte implícito da China Three Gorges Corporation (“CTG Corp”) como acionista controladora em última instância.

Por outro lado, o perfil de crédito também reflete a exposição à oscilação de preços de energia e recontração de energia, o que pode adicionar volatilidade às suas métricas de crédito. A Rio Paranapanema atua majoritariamente no Ambiente de Contratação Livre (ACL) através de contratos bilaterais com prazo médio relativamente curtos entre dois e três anos. Após o vencimento dos contratos vigentes, a Companhia fica exposta ao risco de recontração, o que pode adicionar volatilidade às suas métricas de crédito. Adicionalmente, a Companhia é parte em uma disputa judicial com o Estado de São Paulo relacionada a uma obrigação contratual para expandir a capacidade e uma decisão adversa poderia resultar em necessidades de investimento mais elevadas e que não estão incluídas em nossas projeções atuais.

Os ratings atribuídos às debêntures emitidas pela Rio Paranapanema estão em linha com o Rating de Emissor atribuído à Companhia. As estruturas das debêntures não incluem garantias reais nem fidejussórias, mas carregam *covenants* financeiros referentes ao nível de endividamento da Companhia e à sua cobertura de despesas financeiras.

A Companhia encerrou os últimos doze meses findos em março de 2026 com alavancagem bruta ajustada (dívida bruta sobre EBITDA) de 1,6x e EBIT/Despesa Financeira de 3,6x, comparado a 1,8x e 3,9x respectivamente, em 2025.

Esperamos que, ao longo dos próximos 12-18 meses, as métricas de crédito da Companhia continuem robustas, de forma que sua alavancagem bruta ajustada permaneça entre 1,4x e 1,6x, com geração de caixa operacional de cerca de R\$ 550 milhões por ano e EBIT/Despesa Financeira entre 3,0x e 4,0x.

Pontos fortes de crédito

- Fortes métricas de crédito.
- Histórico operacional estável e resiliente.
- Forte inclinação a suporte por parte da acionista majoritária, que carrega forte qualidade de crédito.

Desafios de crédito

- Exposição à recontratação de energia e oscilação de preços.
- Incertezas em relação às necessidades de investimento, devido a uma disputa com o Estado de São Paulo sobre uma obrigação contratual de expansão de 15% da capacidade de geração instalada.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável dos ratings leva em consideração nossas expectativas de que os desempenhos operacional e financeiro permanecerão adequados.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

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

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

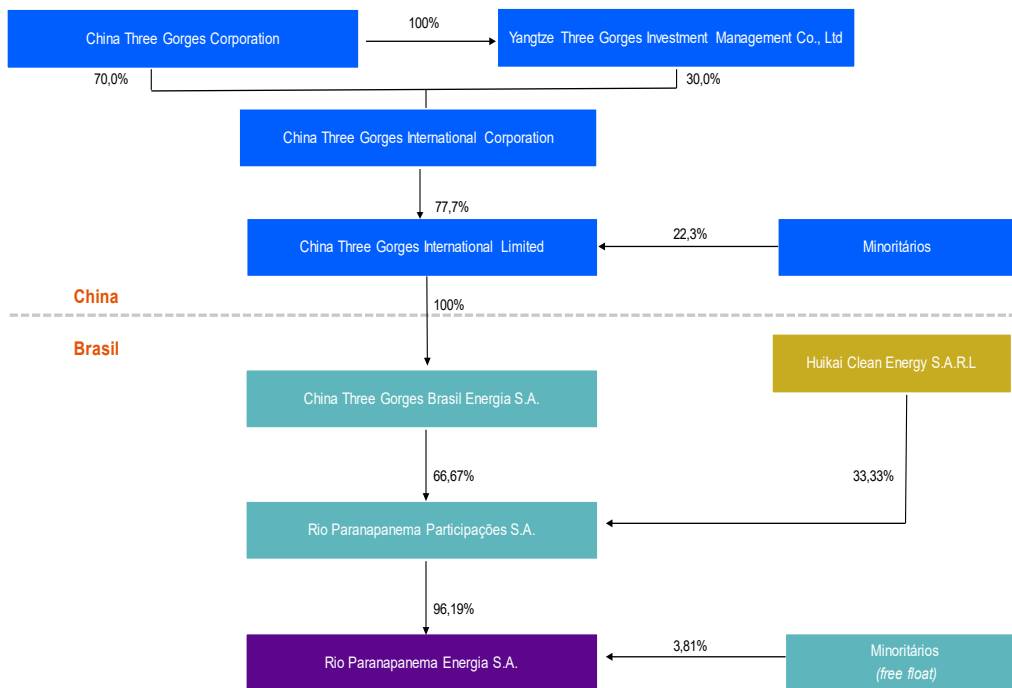
Pressão negativa sobre os ratings poderia existir em caso de declínio sustentável das suas métricas de crédito ou caso haja uma menor disposição dos acionistas em fornecer suporte à Companhia. Quantitativamente, um rebaixamento será considerado caso a alavancagem bruta ajustada permanecer acima de 3,0x.

Perfil

Com sede em São Paulo, a Rio Paranapanema Energia S.A. é uma empresa de geração de energia, desde 2016 controlada indiretamente pela chinesa China Three Gorges Corporation através de sua subsidiária brasileira [China Three Gorges Brasil Energia S.A.](#) (“CTG Brasil”, AAA.br estável).

FIGURA 1

Organograma societário simplificado da Rio Paranapanema



Fonte: Rio Paranapanema e Moody's Local Brasil.

A Rio Paranapanema é uma companhia aberta e possui 3,81% de seu capital social negociado na [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável). Os 96,19% restantes são detidos pela Rio Paranapanema Participações S.A., cujo capital social é formado por 66,67% de participação da CTG Brasil e por 33,33% detidos pela Huikai Clean Energy S.A.R.L (“CLAI Fund”), um fundo chinês que investe na América Latina.

A Rio Paranapanema tem capacidade total instalada de 2.297,8 megawatts (MW), com 1.069,8 MW médios de garantia física em oito usinas hidrelétricas (UHEs) ao longo do Rio Paranapanema, na divisa entre os estados de São Paulo e do Paraná, e duas pequenas centrais hidrelétricas (PCHs) no Rio Sapucaí, no Estado de São Paulo.

Principais considerações de crédito

Exposição à reconstrução de energia e oscilação de preços pode gerar volatilidade

A maior parte das usinas da Rio Paranapanema está sob o contrato de Concessão nº 76/1999 que regula as concessões das hidrelétricas Jurumirim, Chavantes, Salto Grande, Capivara, Taquaruçu e Rosana. Juntas, essas concessões representam 92% da capacidade instalada da Rio Paranapanema. O prazo previsto para o vencimento é 2032, podendo ser prorrogado por até 20 anos a critério do Poder Concedente.

A PCH Retiro e a PCH Palmeiras são operadas a partir de resoluções autorizativas, e tiveram o prazo de vigência estendido para 2034 e 2049 nos termos da Resolução Autorizativa nº 14.896.

Em 1º de agosto de 2025, a Companhia participou do Mecanismo Concorrencial para Negociação de Títulos e Valores não pagos no Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), promovido pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), conforme previsto na Medida Provisória nº 1.300, de 21 de maio de 2025, e na Portaria Normativa MME nº 112, de 17 de julho de 2025.

No leilão, foram arrematados 46.800 títulos, totalizando R\$ 952,8 milhões, dos quais 30.848 títulos, no valor de R\$ 657,7 milhões, foram alocados à UHE Capivara e 15.952 títulos, no valor de R\$ 295,1 milhões, à UHE Chavantes. O pagamento dos referidos montantes ocorreu em 8 de setembro de 2025. Os títulos adquiridos foram utilizados para a prorrogação do prazo das concessões das respectivas usinas, resultando na extensão de quatro anos dos prazos das concessões das UHEs Capivara e Chavantes.

FIGURA 2

Parque gerador da Rio Paranapanema – março de 2026

Nome	Capacidade instalada (MW)	Garantia física (MWm)	Ano de início da operação [1]	Início da concessão	Vencimento da concessão [2]
UHE Jurumirim	101	42,5	1962	22/09/1999	19/04/2032
UHE Taquaruçu	525	195,4	1992	22/09/1999	21/04/2032
UHE Salto Grande	73,8	49,7	1958	22/09/1999	13/05/2032
UHE Rosana	354	173,6	1987	22/09/1999	17/04/2032
PCH Retiro	16	8,1	2014	10/10/2002	24/11/2034
UHE Chavantes	414	168,9	1970	22/09/1999	31/03/2036
UHE Capivara	643	328,6	1977	22/09/1999	22/04/2036
UHE Canoas I [3]	82,5	51,5	1999	30/07/1998	01/08/2037
UHE Canoas II [3]	72	43,4	1999	30/07/1998	29/07/2037
PCH Palmeiras	16,5	8,1	2012	18/12/2002	11/02/2049
Total	2.297,8	1.069,8	-	-	-

[1] Considera a entrada em operação da primeira Unidade Geradora. [2] Vencimento das concessões inclui extensões via leilão da CCEE para repactuação do risco hidrológico. [3] UHEs Canoas I e II possuem participação de 50,3% da Companhia Brasileira de Alumínio (CBA).

Fonte: Rio Paranapanema e Moody's Local Brasil.

Os contratos de venda de energia da Rio Paranapanema são comercializados majoritariamente no Ambiente de Contratação Livre (ACL) através de contratos bilaterais com prazo médio entre dois e três anos e reajustados anualmente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e/ou Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M). Deste modo, após o vencimento dos contratos vigentes, a Companhia fica exposta ao risco de reconstrução, o que pode adicionar volatilidade às suas métricas de crédito. Esse risco é parcialmente mitigado pela estratégia ativa da Companhia de buscar novos contratos para fazer frente à desconstrução.

Os contratos de energia no mercado livre expõem a Rio Paranapanema a riscos relativamente maiores de inadimplência em comparação a contratos do mercado cativo (regulado), composto por grandes consumidores industriais em segmentos eletrointensivos e comercializadoras de energia que embora passem por análise prévia por meio de sua área de crédito de todos seus

potenciais clientes, podem possuir perfil de crédito mais fraco que o da Rio Paranapanema. A Companhia realiza a diversificação da carteira de clientes, e atualmente não há exposição individual na carteira maior que 15%.

A Companhia vem apresentando uma performance operacional bastante estável ao longo dos últimos anos. Em termos de disponibilidade, nos últimos quatro anos nenhuma de suas usinas apresentou uma disponibilidade abaixo do limite regulatório.

Companhia continua apresentando métricas de crédito resilientes e baixa alavancagem

Durante o ano de 2025, o cenário hidrológico foi estável. Por conta desse cenário, a geração bruta de energia elétrica das usinas no portfólio da Rio Paranapanema foi de 7.195 GWh, um aumento de 5,15% em 2025 em comparação a 2024. Esse desempenho operacional, aliado a uma estratégia adequada de gestão do portfólio de energia e ao baixo nível de alavancagem, sustentou métricas de crédito robustas.

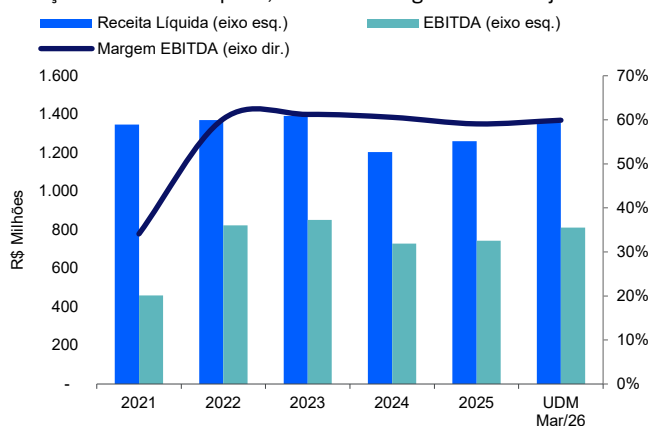
A Companhia encerrou os últimos doze meses findos em março de 2026 com alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) de 1,6x e cobertura de juros (EBIT/Despesa Financeira) de 3,6x, em comparação a 1,8x e 3,9x, respectivamente, em 2025.

Esperamos que ao longo dos próximos 12-18 meses as métricas de crédito da Companhia continuem robustas, de forma que sua alavancagem bruta ajustada permaneça entre 1,5x e 1,6x, com geração de caixa operacional de cerca de R\$ 550 milhões por ano e EBIT/Despesa Financeira entre 3,0x e 4,0x. Adicionalmente, consideramos que a baixa alavancagem é um mitigante importante perante a incerteza dos preços de energia.

FIGURA 3

Resultados continuam bastante estáveis...

Evolução de Receita Líquida, EBITDA e margem EBITDA ajustada

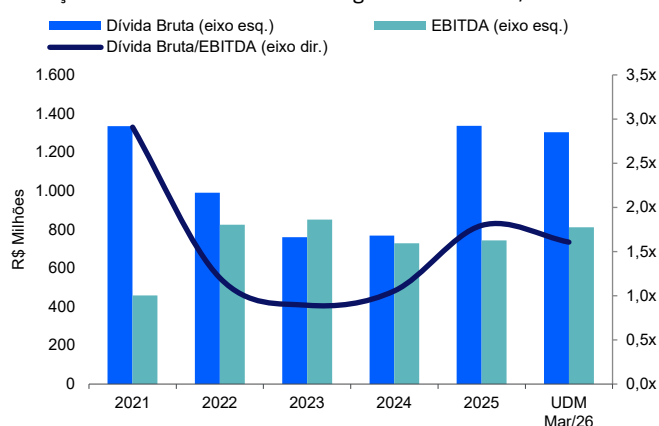


Fonte: Rio Paranapanema e Moody's Local Brasil.

FIGURA 4

...combinado com baixa alavancagem

Evolução da Dívida Bruta e alavancagem Dívida Bruta/EBITDA



Fonte: Rio Paranapanema e Moody's Local Brasil.

Incertezas jurídicas permanecem, e podem resultar em maiores investimentos de capital para a Companhia

A Companhia é parte em uma disputa judicial com o Estado de São Paulo relacionada a uma obrigação contratual para expandir a capacidade em 15% no estado, conforme estabelecido em seu contrato de aquisição quando os ativos foram privatizados em 1999. A obrigação tinha um prazo de oito anos da data da assinatura do contrato e o Estado de São Paulo alega que o vencimento ocorreu no ano de 2007. No entanto, a Rio Paranapanema não realizou a expansão devido às mudanças no ambiente regulatório e a oportunidades limitadas de investimentos no estado e outras restrições regulatórias. Em 2009, o Estado de São Paulo entrou com um processo para forçar a Rio Paranapanema a apresentar um plano de investimento para cumprir esse requerimento contratual, que foi contestado pela empresa.

A questão não foi resolvida e o processo corre em segredo de justiça. A perícia técnica foi realizada, com expedição de laudo pericial desfavorável à Companhia. Em 10 de dezembro de 2025, foi apresentada impugnação ao referido laudo, e aguarda-se o prosseguimento do processo. Uma decisão adversa sobre essa disputa poderia resultar em necessidades de investimento mais elevadas e que não estão incluídas em nossas projeções atuais.

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

Nos últimos anos, a CTG Corp investiu mais de US\$ 5 bilhões através da CTG Brasil para se tornar uma das maiores companhias de energia privada com operações no país, com capacidade instalada proporcional de 8,3 GW.

A CTG Brasil opera 12 usinas hidrelétricas, duas pequenas centrais hidrelétricas, um complexo solar fotovoltaico e um complexo eólico por meio de seis empresas operacionais controladas: [Rio Paraná S.A.](#) ("Rio Paraná", AAA.br estável), Rio Paranapanema, Rio Canoas Energia S.A., Rio Verde Energia S.A., Serra da Palmeiras Energias Renováveis S.A. e Arinos Energias Renováveis S.A. A CTG Brasil ainda possui participação acionária em uma usina hidrelétrica, assim como onze parques eólicos distribuídos por três estados brasileiros. Os ativos da CTG Brasil estão localizados em dez estados brasileiros: Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná, São Paulo, Mato Grosso do Sul, Goiás, Minas Gerais, Pará, Paraíba e Rio Grande do Norte.

Nossa visão de suporte está baseada no forte alinhamento estratégico que a CTG Corp. possui com a CTG Brasil e, consequentemente, com a Rio Paranapanema. Nos últimos doze meses findos em março de 2026, a Rio Paranapanema representou cerca de 26% da capacidade total instalada da CTG Brasil e foi responsável por cerca de 20% da receita operacional líquida da holding (considerando consolidação de 100%).

Considerações social-ambientais e de governança (ESG)

Entendemos que a Rio Paranapanema apresenta baixos riscos **ambientais** relacionados a políticas e regulamentações de transição de carbono dado que 100% de sua geração é renovável. A exposição a riscos hidrológicos é parcialmente mitigada pela parcela de energia que a Companhia mantém descontratada.

Consideramos como riscos **sociais** associados às operações das usinas hidrelétricas as tendências demográficas e sociais 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 Paranapanema 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 Paranapanema tem 3,81% de seu capital negociado na B3 e o restante é detido pela Rio Paranapanema Participações S.A., cujo capital social é formado pela CTG Brasil, que detém 66,67% de seu capital votante, e Huikai Clean Energy S.A.R.L., fundo chinês que investe na América Latina, que detém os outros 33,33%. A Companhia possui um conselho de administração composto por até cinco membros, sendo um deles indicado pelos colaboradores. Os integrantes da Diretoria Executiva são indicados pelo Conselho de Administração, com mandato de dois anos, sendo permitida a reeleição. Além disso, a Companhia também possui um Conselho Fiscal composto por três membros. A CTG Brasil realiza a gestão da Rio Paranapanema de forma centralizada, junto às demais empresas e ativos controlados pelo grupo.

Análise de Liquidez

A Rio Paranapanema apresenta concentração de vencimentos no curto prazo. Em março de 2026, a Companhia reportou caixa e equivalentes de caixa de R\$ 258 milhões, frente a R\$ 684 milhões em vencimentos de curto prazo, o que é mitigado pela forte geração de caixa operacional (CFO) de R\$ 614 milhões nos últimos doze meses findos em março de 2026, bem como pelo amplo acesso da Companhia a fontes de refinanciamento nos mercados bancário e de capitais. Além disso, suas necessidades de investimento de capital permanecem baixas.

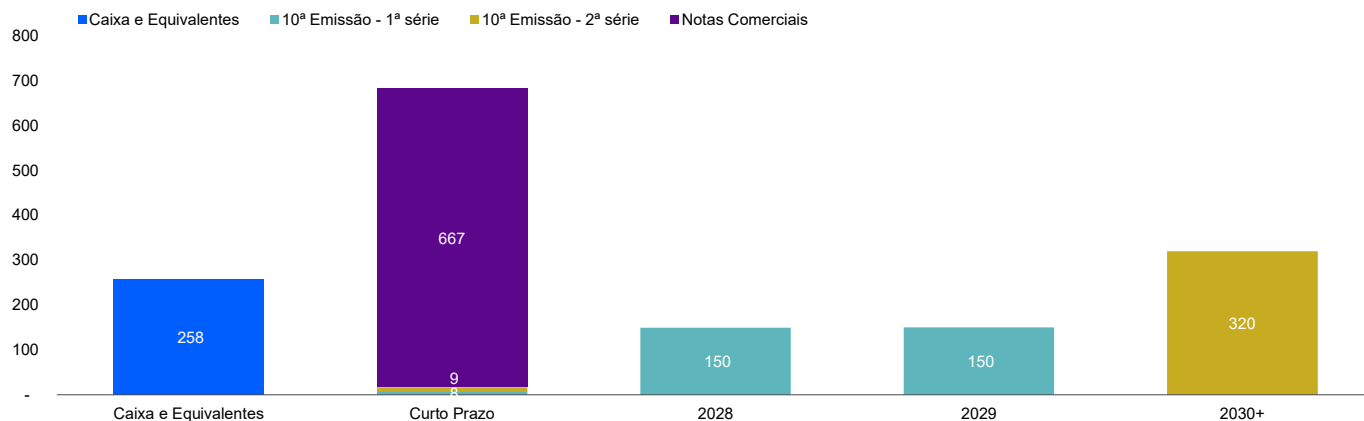
Em 2025, a Companhia realizou a 1ª e a 2ª emissões de Notas Comerciais, nos montantes de R\$ 400 milhões e R\$ 250 milhões, respectivamente, com vencimento em junho de 2026. A primeira emissão foi emitida com remuneração de DI + 0,40% a.a., enquanto a segunda emissão foi emitida a DI + 0,50% a.a. Os recursos captados foram destinados à aquisição de títulos relacionados a valores não pagos no Mecanismo de Realocação de Energia (MRE). Esses títulos foram posteriormente utilizados para a prorrogação dos prazos de concessão das usinas hidrelétricas UHE Capivara e UHE Chavantes.

A Rio Paranapanema se beneficia de um amplo acesso aos mercados bancário e de capitais, enquanto suas necessidades de investimento de capital permanecem baixas. Além disso, a expectativa de suporte do acionista controlador, caso necessário, oferece uma camada adicional de segurança financeira.

Segundo o Estatuto Social da Companhia, a distribuição dos resultados apurados em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano é feita semestralmente, mas pode ser realizada em períodos inferiores, caso o Conselho de Administração delibere a distribuição de dividendos trimestrais ou intermediários. Nota-se que a Companhia possui uma Reserva de Lucros e Lucros Acumulados no montante de R\$ 167 milhões em março de 2026. Esperamos que a Companhia mantenha uma política prudente visando manter adequada liquidez e baixa alavancagem.

FIGURA 5

Cronograma de vencimentos de dívidas da Rio Paranapanema – março de 2026



Fonte: Rio Paranapanema 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 - (22/Jul/2025), 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.

© 2026 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 INADIMPLETO ("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 ENDEQUADAS 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 DESTINADOS 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 contigência 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("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 diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. 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 regulamentada 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.