

RELATÓRIO DE CRÉDITO

**China Three Gorges Brasil Energia S.A.
- CTG**

11 de dezembro de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

China Three Gorges Brasil Energia S.A. - CTG	Rating	Perspectiva
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
1ª 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 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

Gustavo Kitahara
Associate ML
gustavo.kitahara@moodys.com

Anthony Higgins
Associate Credit Analyst ML
anthony.higgins@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

	2022	2023	2024	UDM set/25	2025E	2026E
Indicadores						
Dívida Bruta / EBITDA	1,5x	0,9x	1,4x	0,9x	1,0x – 1,2x	1,2x – 1,5x
EBIT / Despesa Financeira	8,1x	10,4x	12,9x	9,9x	6,0x – 8,0x	4,0x – 6,0x
CFO / Dívida Bruta	37%	63%	50%	62%	50% - 60%	40% - 50%
R\$ (milhões)						
Receita Líquida	6,0	6,0	5,8	6,3	6,0 – 6,5	6,5 – 7,0
EBITDA	4,6	4,6	4,6	5,1	4,7 – 5,0	5,0 – 5,2

Fonte: Economática, China Three Gorges Brasil Energia S.A. – CTG e Moody's Local Brasil. Nota: todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras.

RESUMO

O perfil de crédito da [China Three Gorges Brasil Energia S.A. – CTG](#) (“CTG Brasil” ou “Companhia”) reflete sua posição bem estabelecida no mercado de energia brasileiro como uma das maiores geradoras de energia do país, longos prazos remanescentes de suas concessões, boa previsibilidade do fluxo de caixa dada a exposição à contratação de energia no Ambiente de Contratação Regulado (“ACR”) e boa diversificação geográfica de seus ativos, embora ainda concentrado em energia hídrica. O perfil de crédito também incorpora as robustas métricas de crédito. Por outro lado, ponderamos que a Companhia apresenta volume de energia descontratada no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”) para os próximos anos, dessa maneira estando exposta a preços de mercado.

O perfil de crédito da CTG Brasil incorpora a elevada expectativa de suporte do acionista controlador, a China Three Gorges Corporation (“CTG Corp”). A CTG Brasil é controlada indiretamente pela China Three Gorges International Limited e suas subsidiárias, sendo relevante na estratégia do controlador de expansão internacional e liderança em energias renováveis. Os laços entre as companhias são evidenciados pela existência de partes relacionadas entre as Companhias por histórico de suporte financeiro por meio de mútuos e indicação de executivos chaves para o Conselho de Administração.

No período de 12 meses findos em setembro de 2025, a CTG Brasil apresentou receita líquida de R\$ 6,3 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 5,1 bilhões e geração de caixa operacional (“CFO”) de R\$ 2,7 bilhões. As margens operacionais da Companhia têm se mostrado em linha com média do setor, enquanto as margens líquidas se beneficiam de sua baixa alavancagem. A visão de crédito incorpora expectativa de forte geração de caixa operacional, de aproximadamente R\$ 3,5 bilhões por ano, e uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) para os próximos 12 a 18 meses entre 1,0x-1,5x.

Pontos fortes de crédito

- Exposição ao perfil altamente previsível de contratação no regime de cotas do ACR;
- Robustas métricas de crédito, com forte geração de caixa e baixa alavancagem bruta ajustada;
- Suporte da controladora.

Desafios de crédito

- Exposição a preços de energia na parcela de ACL descontratada.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável do rating reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito da CTG Brasil permanecerão robustas, dado o perfil previsível de contratação de energia no regime de cotas e adequada gestão da carteira de energia. A perspectiva estável também leva em consideração nossa premissa de que a empresa continuará a buscar oportunidades de crescimento, mas manterá uma abordagem conservadora em relação a gestão do fluxo de caixa.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

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

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

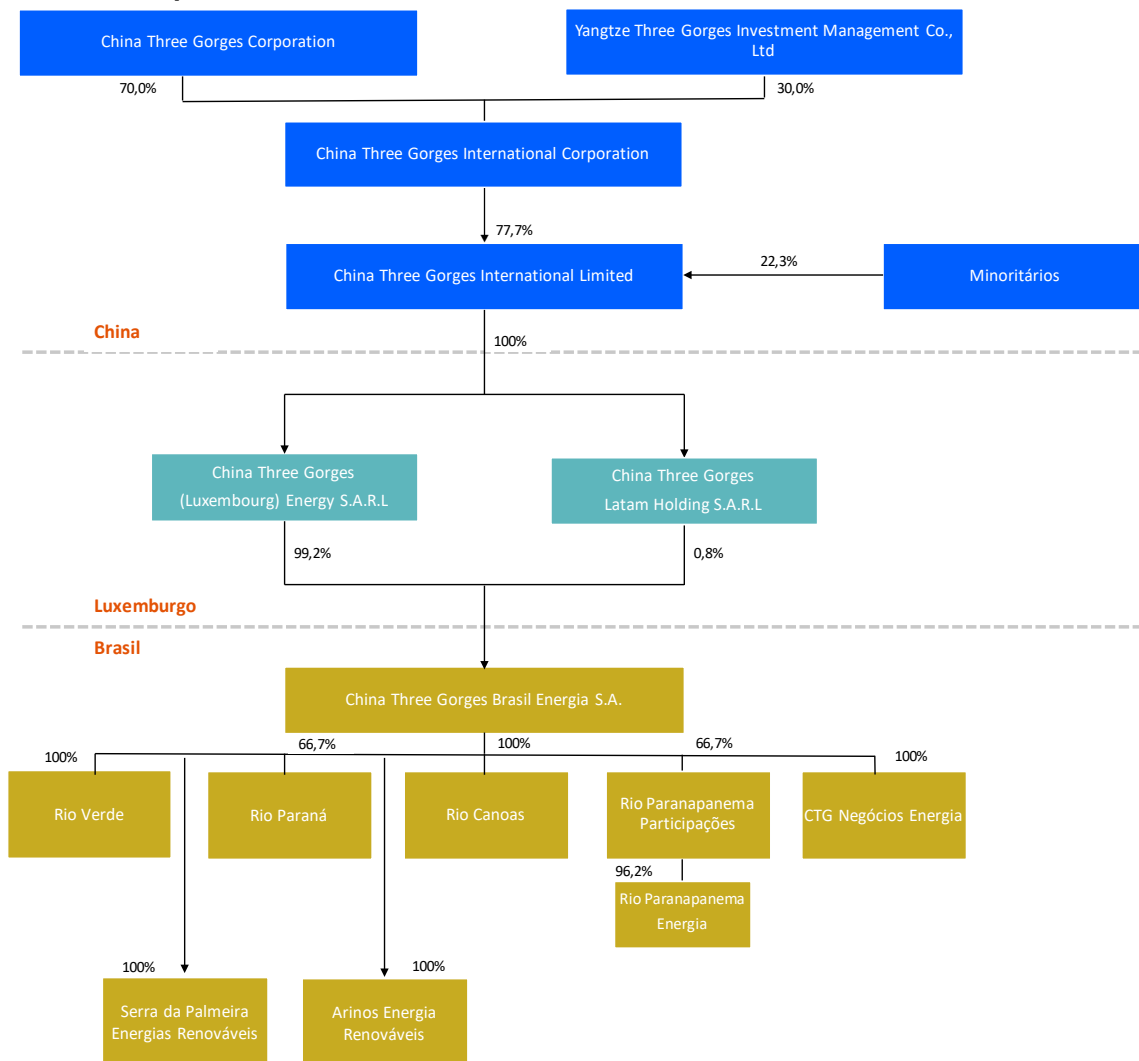
Os ratings podem sofrer um rebaixamento caso haja a uma percepção de uma menor disposição da controladora CTG Corp em fornecer suporte à CTG Brasil. Uma pressão negativa sobre os ratings também poderia existir caso haja um aumento de volatilidade, diminuição de previsibilidade sobre o fluxo de caixa da Companhia e/ou deterioração da liquidez. A deterioração nas métricas de crédito também pode causar pressão negativa sobre o rating, de modo que alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) fique acima de 4,5x de forma sustentada. Adicionalmente, a pressão negativa no rating da debênture aumentaria com a percepção da Moody's Local Brasil de uma redução na flexibilidade financeira da capacidade da holding de receber caixa regularmente de suas subsidiárias.

Perfil

Fundada em 2013 e sediada em São Paulo, a CTG Brasil é uma das maiores geradoras privadas de energia do Brasil e é controlada pela China Three Gorges (Luxembourg) Energy S.A.R.L. ("CTG Lux"). Atualmente, a CTG Brasil opera 12 usinas hidrelétricas e duas pequenas centrais hidrelétricas por meio de quatro controladas operacionais: [Rio Paraná Energia S.A.](#) ("Rio Paraná", AAA.br estável), [Rio Paranapanema Energia S.A.](#) ("Rio Paranapanema", AAA.br estável), Rio Canoas e Rio Verde. A Companhia atua também em energia solar com a Arinos e está na fase final para a operação comercial do projeto eólico Serra da Palmeira. Conta ainda com uma comercializadora e possui participação acionária em uma usina hidrelétrica e cinco grupos de usinas eólicas no Brasil.

Os ativos da CTG Brasil estão localizados no Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná, São Paulo, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Goiás, Mato Grosso, Paraíba, e Rio Grande do Norte. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a receita líquida atingiu R\$ 6,3 bilhões com margem EBITDA ajustada de 81,9%.

FIGURA 1
Estrutura organizacional simplificada



Fonte: CTG Brasil e Moody's Local Brasil.

Principais considerações de crédito

Concessões com perfil de longo prazo e boa diversificação geográfica, mas ainda concentrado em fonte hídrica

A CTG Brasil possui uma capacidade instalada operacional total de 8,3 GW, que inclui 2,5 GW referentes à participação de investidor minoritário e os ativos não consolidados de forma proporcional. Além disso, a Companhia está na fase final para a entrada em operação comercial da usina Serra da Palmeira, que adicionará 648 MW de capacidade instalada.

Embora o perfil de geração da Companhia atualmente ainda seja bastante concentrado em energia hídrica, a CTG Brasil tem feito um esforço para diversificar sua matriz energética, buscando expandir suas operações tanto na energia solar quanto na eólica. O projeto Arinos, localizado em Minas Gerais, iniciou sua construção no segundo trimestre de 2023, com capacidade instalada prevista de 336,7 MW, tendo iniciado parcialmente as operações em 2024 e passado a operar por completo em 2025. Além disso, a Companhia está desenvolvendo o projeto eólico Serra da Palmeira, com capacidade instalada prevista de 648 MW, na Paraíba, com previsão de entrada em operação comercial em 2026.

Regionalmente, por conta da concentração da capacidade no Rio Paraná, a maioria da capacidade instalada sob controle da Companhia está localizada na região Sudeste. Isso proporciona sinergias e maior eficiência no uso de recursos humanos e de materiais para Operação e Manutenção (O&M) das usinas, dada suas proximidades geográficas.

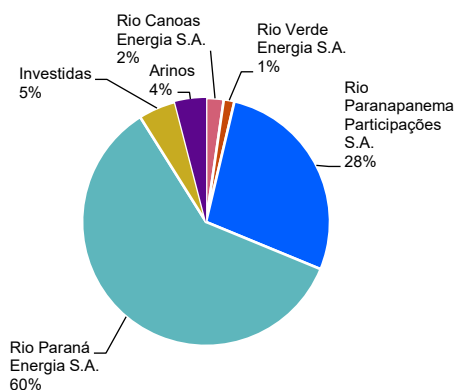
Em 2025, a Companhia concluiu a alienação para a Engie Brasil Energia S.A. da Companhia Energética do Jari – CEJA e da Empresa de Energia Cachoeira Caldeirão S.A. que englobam a Usina Hidrelétrica Cachoeira Caldeirão e a Usina Hidrelétrica Santo Antônio do Jari. Para maiores informações consulte o comunicado: “[CTG Brasil e EDP Brasil: venda dos ativos em linha com a estratégia de rotação de ativos da EDP e otimização do portfólio da CTG, sendo neutro no perfil de crédito de ambas](#)”. Após a alienação, a Companhia passou a possuir apenas um ativo hidrelétrico na região norte do Brasil, em parceria com a [EDP Energias do Brasil S.A.](#) (“EDP Brasil”, Rating Corporativo AAA.br estável) e FURNAS – Centrais Elétricas S.A.

Os ativos eólicos que a Companhia detém de forma compartilhada com a EDP Renováveis S.A, além de trazerem maior diversificação de fonte, também adicionam diversificação geográfica por estarem localizados na região Sul e Nordeste do Brasil, nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Rio Grande do Norte.

FIGURA 2

Representatividade atual por subsidiária

Capacidade instalada em setembro de 2025

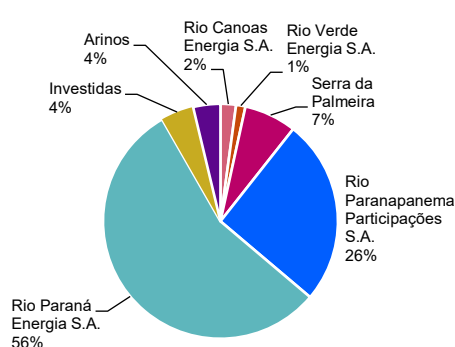


Fonte: CTG Brasil e Moody’s Local Brasil.

FIGURA 3

... esperada após finalização do projeto Serra da Palmeira

Capacidade instalada esperada



Fonte: CTG Brasil e Moody’s Local Brasil.

As maiores UHEs da CTG Brasil são Ilha Solteira e Jupirá que juntas representam cerca de 5,0 GW sob controle da CTG Brasil. Ambas as usinas possuem vencimento somente em abril de 2047. O primeiro grupo de concessões com vencimento em 2032 pertence à Rio Paranapanema (Taquaruçu, Rosana e Jurimirim) representando 980 MW de capacidade instalada sob controle.

Em 2025, a Rio Paranapanema participou do Edital do Mecanismo Concorrencial para Negociação de Títulos de Valores não pagos no MCP, promovido pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) e arrematou 46.800 títulos, totalizando R\$ 952,8 milhões. Desse montante, 30.848 títulos (R\$ 657,7 milhões) foram alocados à UHE Capivara e 15.952 títulos (R\$ 295,1 milhões) à UHE Chavantes. O pagamento dos referidos montantes ocorreu no dia 8 de setembro de 2025. Os títulos adquiridos foram utilizados para prorrogar o prazo das concessões das respectivas usinas que passaram a ter vencimento em 2036. Consideramos esse evento como positivo para o perfil de crédito da Companhia, por prorrogar o período de concessão das usinas com vencimento mais próximos.

Exposição ao regime de cotas do ACR garante boa previsibilidade de fluxo de caixa, porém ainda há exposição significativa ao preço de energia de longo prazo

Aproximadamente 46% da garantia física total da CTG Brasil está sob o regime de cotas, o que garante elevada previsibilidade de resultados, pois protege o gerador dos riscos hidrológicos e dos resultados financeiros do Mecanismo de Realocação de Energia (MRE) associados à usinas hidrelétricas. Além disso, aproximadamente 4% da garantia física tem sido historicamente comercializada no ACR protegida por seguro. O restante do portfólio é comercializado no Ambiente de Contratação Livre (ACL), majoritariamente por meio de contratos com contrapartes diversificadas, não havendo concentração relevante em nenhum cliente em termos de receita.

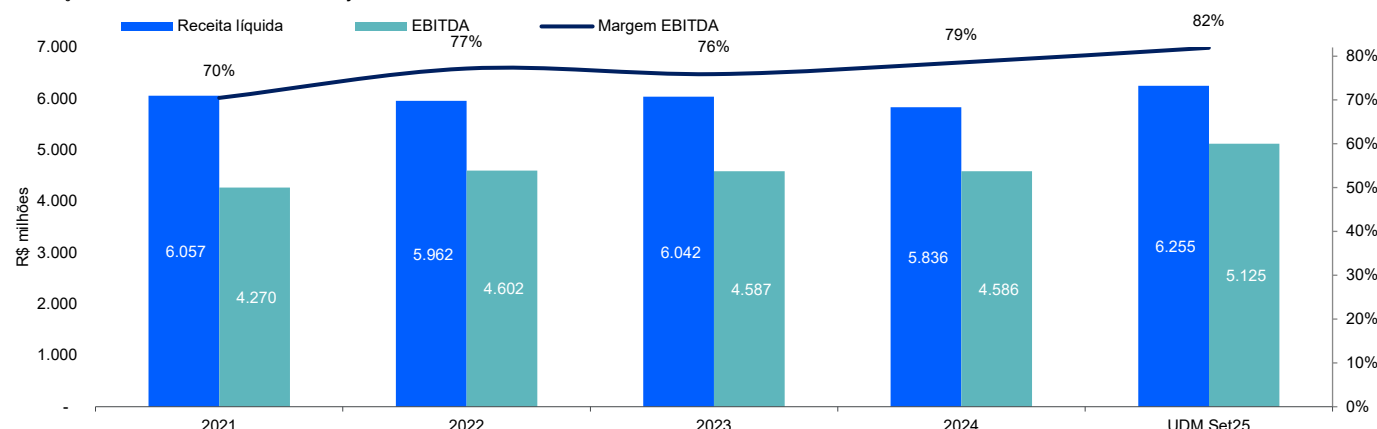
No entanto, embora possua um nível de contratação de energia elevado atualmente, a Companhia apresenta exposição a preços de mercado de energia na parcela de contratos dedicados à negociação no Ambiente de Contratação Livre, natural do negócio de geração de energia. Essa exposição exige que a Companhia negocie constantemente, o que pode pressionar os resultados em cenários de preços reduzidos. Historicamente, a estratégia de alocação de energia da Companhia tem se mostrado adequada para a preservação dos resultados mesmo em anos de crise hidrológica.

Durante a crise hídrica de 2021, os custos relacionados à compra de energia no ano de 2021 mais que dobraram, totalizando cerca de R\$ 1,3 bilhão, comparado a R\$ 558 mil em 2020. O aumento foi decorrente da piora no cenário hidrológico e do aumento nos preços de energia no mercado de curto prazo (PLD), devido ao acionamento pelo Operador Nacional do Sistema (ONS) das usinas térmicas dentro do contexto da escassez de chuvas. Mesmo em meio aos desafios do cenário hidrológico de 2021, a Companhia ainda apresentou elevada margem bruta no ano, de cerca de 60% e margem EBITDA de 71%.

FIGURA 4

A Companhia vem apresentando resultados bastante estáveis mesmo frente a cenários hidrológicos adversos

Evolução da Receita e do EBITDA ajustados da CTG Brasil



Fonte: CTG Brasil e Moody's Local Brasil.

Métricas de crédito devem permanecer robustas

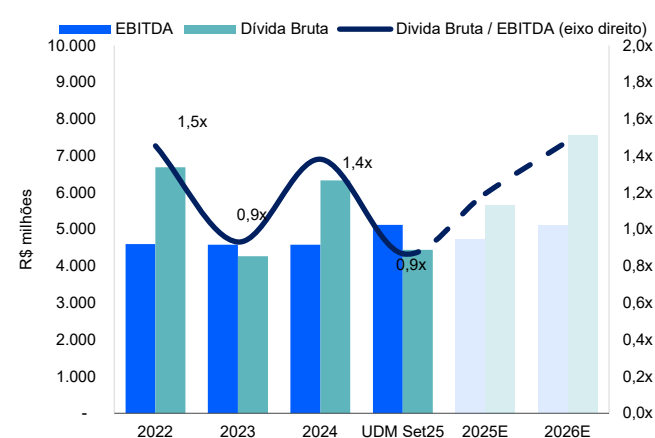
A CTG Brasil possui fortes métricas de créditos, evidenciados pela alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) que, nos últimos 12 meses findos em setembro de 2025, permaneceu em níveis baixos, atingindo 0,9x, comparado com 1,4x ao final de 2024 e 0,9x em 2023. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) continua forte, devido à resiliência operacional e ao baixo nível de endividamento. Em setembro de 2025, esse indicador foi de 9,9x, comparado a 12,9x em 2024 e 10,4x em 2023. A visão de crédito incorpora expectativa de forte geração de caixa operacional, de aproximadamente R\$ 3,0 bilhões por ano, com uma alavancagem bruta ajustada em torno de 1,5x, e uma cobertura de juros ainda elevada.

Prospectivamente, apesar dos investimentos nos projetos Arinos e Serra das Palmeiras em conjunto com modernizações de ativos, a alavancagem bruta deve se manter em cerca de 1,0x – 1,5x nos próximos 12 a 18 meses, mantendo-se em um nível adequado.

FIGURA 5

Métricas devem permanecer em níveis adequados...

Evolução da alavancagem e do EBITDA e expectativa Moody's Local

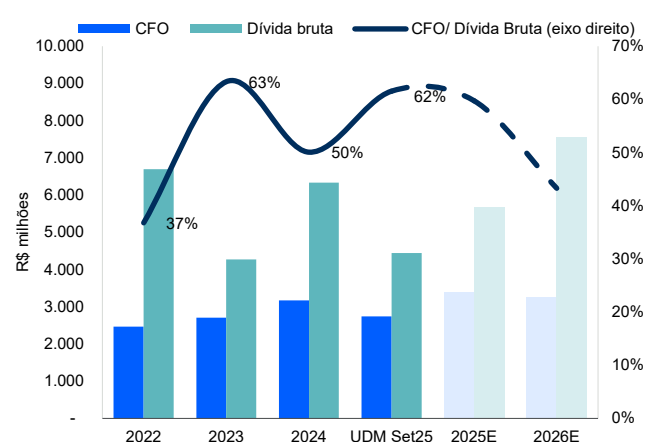


Fonte: CTG Brasil e Moody's Local Brasil.

FIGURA 6

...com forte geração de fluxo de caixa operacional ("CFO")

Evolução da Dívida Bruta e do CFO e expectativa Moody's Local



Fonte: CTG Brasil e Moody's Local Brasil.

Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

A CTG Brasil possui baixo risco de transição de carbono dentro do setor de geração de energia e está bem-posicionada para enfrentar políticas **ambientais** mais rigorosas e riscos de transição de carbono, dado o seu portfólio composto integralmente por projetos de geração de energia renovável, sejam usinas hidrelétricas, solares ou eólicas. Seus projetos estão localizados em diferentes regiões do país, o que ajuda a mitigar a exposição da Companhia a eventos em localidades específicas.

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 que a CTG Brasil atua. No presente momento, entendemos que esse risco é baixo para a Companhia.

Consideramos a **governança** da CTG Brasil como adequada. O Estatuto Social da CTG Brasil define que o Conselho de Administração tenha composição mínima de cinco membros e máxima de sete membros, sendo obrigatório que dois dos membros ou 20% do conselho sejam membros independentes. Atualmente, o conselho é composto por cinco membros, sendo dois membros independentes. A exigência do Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão](#) ("B3"; AAA.br estável) é de obrigatoriamente manter 20% dos membros pertencentes ao Conselho de Administração independentes.

Avaliação de Suporte

O perfil de crédito da CTG Brasil incorpora a elevada expectativa de suporte do acionista controlador, a China Three Gorges Corporation ("CTG Corp"). A CTG Brasil é controlada indiretamente pela China Three Gorges International Limited, sendo relevante na estratégia do controlador que tem buscado expansão internacional e liderança em energias renováveis. Nossa visão de suporte está baseada no forte alinhamento estratégico, demonstrado pelo compartilhamento da marca da matriz, indicação de executivos chaves para o Conselho de Administração, transferências de tecnologia para suas operações e apoio financeiro por meio de mútuo com partes relacionadas.

Considerações Estruturais

O rating da 1ª Emissão Debêntures – Série Única está em linha com o Rating de Emissor da CTG Brasil. Destacamos que a relevância dos dividendos recebidos das subsidiárias, juntamente com a estabilidade e previsibilidade desses fluxos diminui a subordinação estrutural da dívida sem garantia no nível da holding em relação às dívidas das subsidiárias operacionais. O desempenho financeiro sólido das subsidiárias é evidenciado pela geração de caixa operacional (CFO) da Rio Paraná de cerca de R\$ 2,0 bilhões nos últimos 12 meses findos em setembro de 2025 e da Rio Paranapanema Energia de cerca de R\$ 575 milhões.

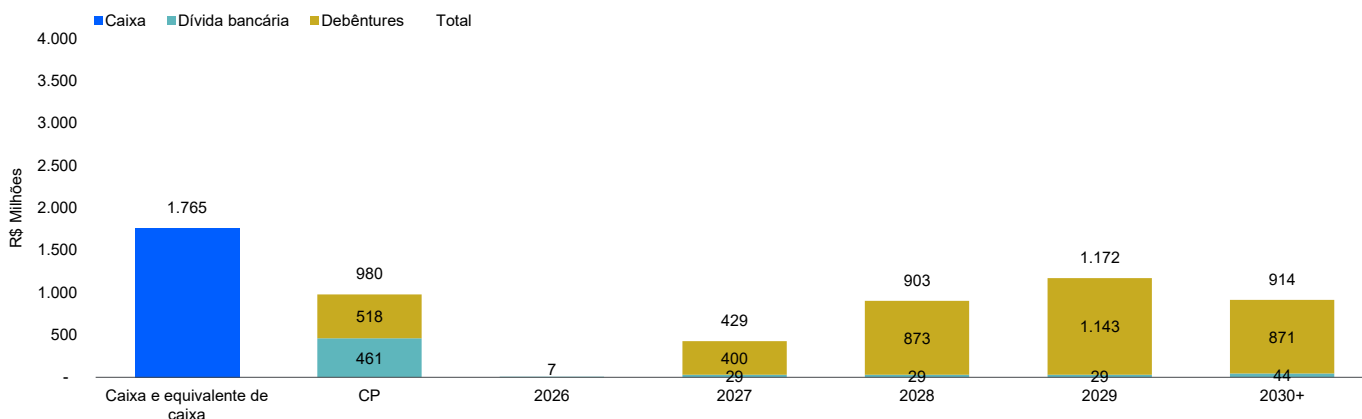
Análise de Liquidez

A Companhia apresenta um perfil de liquidez robusto, com cronograma de amortização adequado e bom acesso ao mercado de capitais. Em setembro de 2025, sua posição de caixa e equivalentes era de R\$ 1,8 bilhão, frente uma dívida de curto prazo de R\$ 980 milhões. A Companhia vem sendo ativa na gestão de passivos, como por exemplo liquidando o empréstimo com partes relacionadas mantido junto à China Three Gorges (Luxembourg) Energy S.À.R.L ("CTG Lux"), otimizando o fluxo de caixa e reduzindo custos financeiros. Dessa maneira, a Companhia não possui vencimentos relevantes de principal até 2028.

FIGURA 7

Cronograma de amortização da dívida

Setembro de 2025



Fonte: CTG Brasil 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-analiticadas-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 INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças 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 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, COMPLETEDE, 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 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.