

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

**Estado do Paraná**

7 de janeiro de 2026

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

Estado do Paraná	Rating	Perspectiva
Rating de Emissor	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](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

**CONTATOS**

Rafael Veiga  
Associate Credit Analyst ML  
[rafael.veiga@moodys.com](mailto:rafael.veiga@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

	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Indicadores</b>					
Margem Operacional	26,3%	18,4%	15,4%	10% - 20%	10% - 20%
Superávit (Déficit) Financeiro	21,8%	19,1%	10,1%	10% - 15%	5% - 10%
Juros / Receita Corrente	1,5%	1,9%	1,7%	1,5% - 2,0%	1,5% - 2,0%
Dívida Total / Receita Corrente	55,7%	46,7%	45,0%	50% - 60%	50% - 60%
Investimentos / Despesas Totais	6,2%	4,4%	5,4%	5% - 6%	5% - 6%
<b>R\$ (bilhões)</b>					
Receita Corrente	58,4	62,7	69,3	70 - 75	70 - 75
Dívida Total	32,5	29,3	31,2	35 - 40	40 - 45

Fonte: Dívida total incorpora as garantias concedidas. Nota: Relatório Resumido da Execução Orçamentária – RREO, Sistema de Análise da Dívida Pública, Operações de Crédito e Garantias da União, Estados e Municípios – SADIPEM, e Moody's Local Brasil.

**RESUMO**

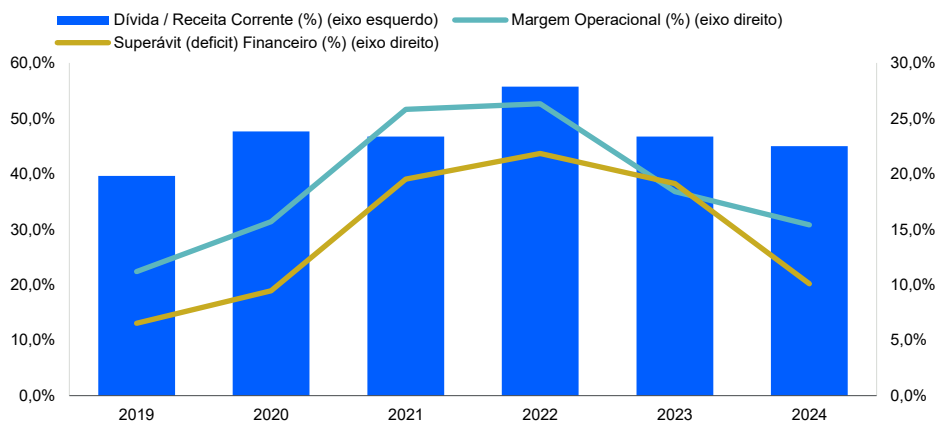
O perfil de crédito do [Estado do Paraná](#) reflete a sua base econômica grande e diversificada, resultados fiscais positivos e nível moderado de dívida sobre receitas em comparação com os seus pares. Adicionalmente, reflete seu desempenho operacional resiliente e baixa dependência de transferências do governo federal.

O perfil de crédito do Paraná também reflete o suporte forte do governo federal brasileiro, com o Tesouro Nacional sendo credor ou garantidor de 99% da dívida financeira do Estado, além do fato de que a política fiscal nacional é focada em exercer um alto nível de supervisão no desempenho fiscal dos governos regionais e locais.

Por outro lado, o perfil de crédito do Estado considera a elevada necessidade de aporte previdenciário, apesar de reconhecermos seu arrefecimento no último ano. Além disso, consideramos a deterioração em algumas métricas financeiras comparadas a 2023.

**FIGURA 1**

**Margem operacional, superávit (déficit) financeiro e dívida sobre receita corrente**



Fonte: Relatório Resumido da Execução Orçamentária (RREO) e Moody's Local Brasil.

**Pontos fortes de crédito**

- Economia grande e diversificada, sustentando uma elevada base de receitas de fonte própria.
- Histórico de superávits materiais nos últimos anos.
- Níveis moderados de dívida e liquidez adequada.

**Desafios de crédito**

- Encargos previdenciários consideráveis.
- Recuperação das receitas do ICMS com o impacto das Leis Complementares 192 e 194 de 2022.

**Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que o Estado continuará a adaptar sua estrutura de custos para manter seu equilíbrio fiscal estável nos próximos 12 a 18 meses. Reflete também a expectativa de manutenção de um forte nível de suporte financeiro e supervisão do desempenho fiscal de governos regionais e locais por parte do governo federal, aliada a uma recuperação econômica.

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

O rating do Estado do Paraná está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

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

O rating pode ser rebaixado se houver uma deterioração em suas principais métricas de crédito, com piora em seus indicadores de margem operacional e superávit financeiro, aumento do endividamento acima de 80% de sua receita operacional e enfraquecimento de sua posição de liquidez de maneira sustentável.

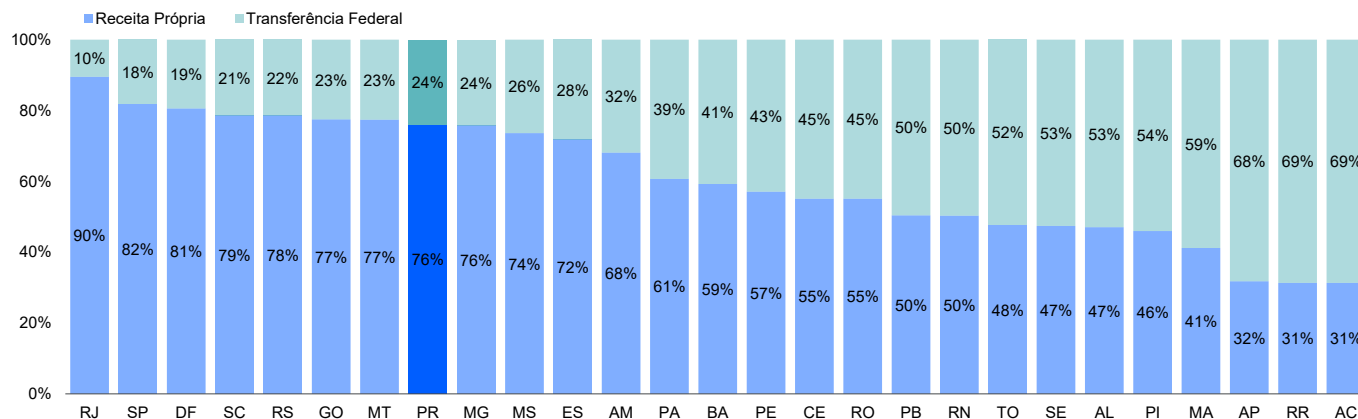
**Principais considerações de crédito**

**Economia grande e diversificada suportada por uma base de receitas gerada por recursos próprios**

O Estado do Paraná, com uma população de, aproximadamente, 11,9 milhões de habitantes, é a quarta maior economia do Brasil. A economia do Paraná contribuiu com aproximadamente 6% do Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil em 2022. Os níveis de riqueza, mensurados pelo PIB per capita, representam 112% do PIB per capita brasileiro de acordo com a última atualização do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) em 2021. A economia do Paraná possui uma alta geração de recursos próprios em comparação com os pares nacionais, o que representou 76% da receita corrente do estado em 2024.

**FIGURA 2**

**Distribuição entre Receitas Próprias e Transferências Federais**

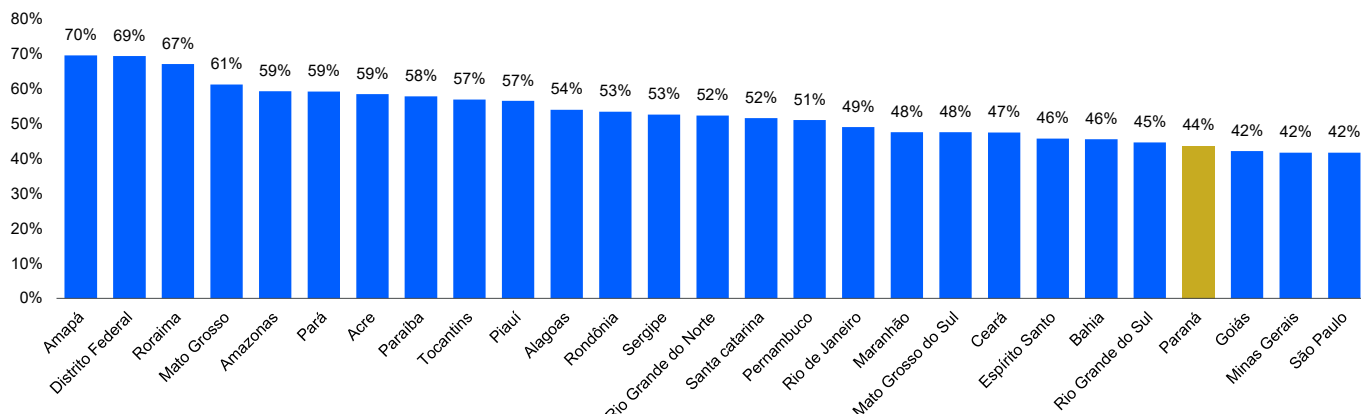


Fonte: Relatório Resumido da Execução Orçamentária (RREO) e Moody's Local Brasil.

O Estado tem uma economia bem diversificada, sendo o setor de serviços o mais relevante, representando, aproximadamente, 61% de seu PIB, seguido do setor industrial (29%) e agrícola (10%). Observando segmentos específicos de cada setor, observamos uma concentração limitada, onde o maior deles é a Indústria de transformação, que representa 20,6%, seguido de Comércio e reparação de veículos automotores e motocicletas e Outros serviços, com 15,6% e 14,8%, respectivamente.

**FIGURA 3**

**Valor agregado bruto das 3 maiores atividades econômicas sobre valor agregado bruto total**



Fonte: Sistema de Contas Regionais (SCR) - IBGE e Moody's Local Brasil.

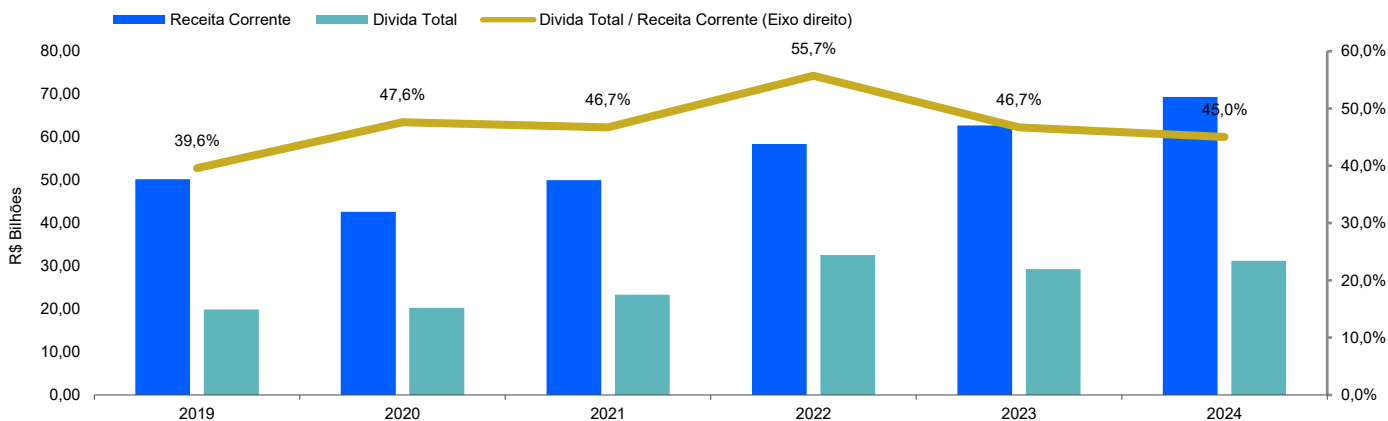
**Desempenho financeiro forte, aliado a uma confortável posição de liquidez e perfil da dívida**

Com os efeitos da Lei Complementar 192 e 194 de 2022, que determinou que os Estados reduzissem a alíquota do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) sobre combustíveis, energia elétrica, comunicações e transporte coletivo no intuito de controlar a inflação de preços ao consumidor final, os indicadores de desempenho financeiro do Paraná tiveram deterioração em 2023. No caso do Paraná, a alíquota reduziu de 29% para 18%.

Em 2024, a margem operacional do Estado do Paraná foi de 15,4%, em comparação a 18,4% em 2023. No período, a receita corrente cresceu 10%, e as transferências aumentaram 3%, enquanto as despesas correntes tiveram aumento de 15%. O superávit financeiro também teve ligeira deterioração, passando de 19,1% em 2023 para 10,1% em 2024.

**FIGURA 4**

**Histórico da Receita Corrente e da Dívida Total**



Fonte: Relatório Resumido da Execução Orçamentária – RREO, Sistema de Análise da Dívida Pública, Operações de Crédito e Garantias da União, Estados e Municípios – SADIPEM, e Moody's Local Brasil

Inicialmente, a redução da alíquota do ICMS sobre os combustíveis teria validade até dezembro de 2022. Porém, a desoneração dos impostos sobre gasolina foi renovada por mais 60 dias e voltou a ser cobrado normalmente em março de 2023. Para tentar mitigar o impacto das leis complementares, em abril de 2024, o Estado aplicou a alíquota modal, no qual subiu o ICMS de 19% para 19,5%. Para compensar as perdas, o Estado receberá do governo federal um total de R\$ 1,83 bilhão até 2025, sob a forma de abatimento das parcelas das dívidas do Estado com a União. Em 2024, o ICMS representou 77% da receita tributária do estado, mesmo nível apresentado em 2023.

Apesar da deterioração das métricas operacionais, o Estado aumentou sua posição de caixa líquido, alcançando R\$ 23,5 bilhões em 2024, frente a uma dívida de R\$ 31,2 bilhões, além de apresentar melhora nas métricas de juros sobre receita corrente para 1,72%, de 1,91% e, na relação dívida sobre receita corrente, que reduziu para 45%, abaixo da média histórica de 47%.

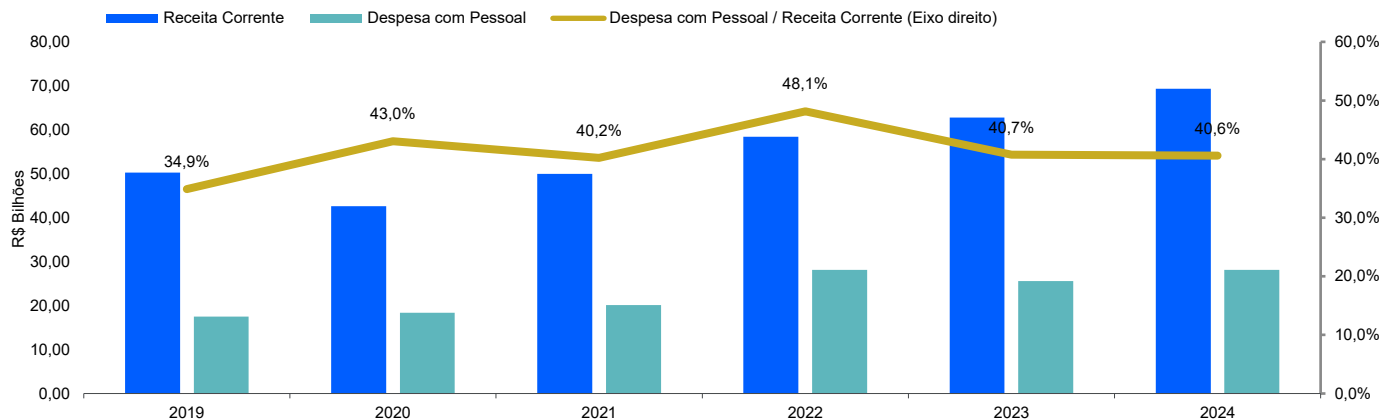
**Gestão adequada com controle financeiro, refletindo nas métricas financeiras e rankings nacionais**

Nos últimos anos, o Paraná vem aprimorando sua gestão financeira, com a criação de algumas legislações e decretos. Essas medidas tiveram como objetivo limitar despesas de diversos entes públicos, refletindo diretamente nas métricas financeiras do Estado. Um exemplo disso é a estabilidade do índice de despesa com pessoal sobre receita corrente, mantido em 40,6%. Além disso, a reforma da previdência realizada em 2019 tem contribuído para um desenvolvimento positivo nessa área, resultando na diminuição da necessidade de aportes financeiros do Estado para cobrir o déficit previdenciário.

Além de apresentar métricas financeiras robustas, o Estado do Paraná vem sendo reconhecido por sua gestão prudente através de rankings nacionais, como a melhora da sua nota no CAPAG para A+, de B. Além disso, no Ranking de Sucesso do Planejamento Orçamentário, o Paraná melhorou sua posição, saindo da 21ª posição no 6º bimestre de 2024 para a 13ª no 3º bimestre de 2025.

**FIGURA 5**

**Histórico da Receita Corrente e da Dívida Total**



Fonte: Relatório Resumido da Execução Orçamentária – RREO e Moody’s Local Brasil

**Análise de Liquidez**

Consideramos a liquidez do Paraná como muito forte em comparação com os pares locais. Em dezembro de 2024, o Estado do Paraná tinha uma posição de caixa líquida (caixa menos os restos a pagar) de R\$ 23,5 bilhões, o que representou 37% das despesas em 2024. Esperamos que a liquidez do Paraná permaneça confortável e suficiente para cobrir suas necessidades de curto prazo.

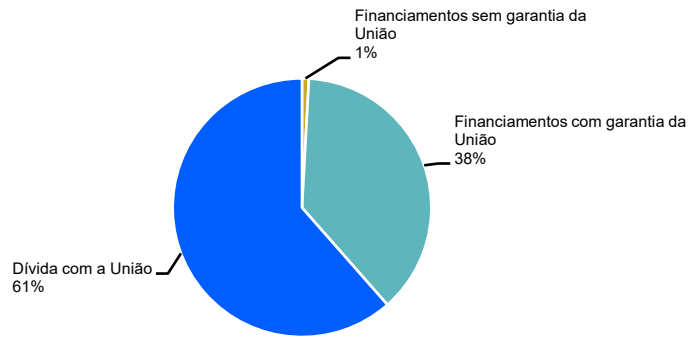
**Avaliação de Suporte**

O perfil de crédito do Paraná leva em consideração que, em momentos de choque econômico com impacto negativo sobre seu desempenho fiscal, existe uma grande probabilidade de que o Estado receba apoio extraordinário do governo federal. O Tesouro Nacional garante 38% da dívida financeira do Estado e é credor de 61% da dívida. O restante são dívidas sem garantia do Tesouro Nacional.

A nossa avaliação de alta probabilidade de suporte reflete também o fato de que a estrutura de política fiscal do governo federal brasileiro estará focada em exercer um alto grau de supervisão sobre os governos regionais e locais. Evidências do suporte do governo federal para os estados e municípios são as medidas de auxílio durante a pandemia do coronavírus e também os programas de reequilíbrio e recuperação fiscal, que permitem aos entes renegociar suas dívidas com o governo nacional em troca da adoção de medidas de ajuste fiscal.

**FIGURA 6**

**Percentual da dívida por credor/garantidor**



Fonte: Sistema de Análise da Dívida Pública, Operações de Crédito e Garantias da União, Estados e Municípios – SADIPEM & 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 Governos Regionais e Locais - (25/Oct/2023), 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 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 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 proveniência 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 contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO 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](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 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 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.