

CONTATOS

Barbara Rocha
Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8773 tel
Barbara.Rocha@moodys.com

Alain Nicolau
Associate Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.7300 tel
Alain.Nicolau@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma o rating AAA.br de Afya; perspectiva estável

São Paulo, 5 de maio de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou o Rating de Emissor AAA.br de Afya Participações S.A. ("Afya" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating AAA.br da 1ª Emissão de Notas Comerciais.

A(s) ação(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
1ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais - 1ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
1ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do Rating de Emissor da Afya reflete seu forte crescimento de receita, aliado a um histórico de margens acima da média do setor, métricas de crédito muito fortes, geração de caixa excepcional e liquidez robusta. Além disso, o perfil de crédito considera sua sólida posição competitiva e política financeira previsível, o que inclui a gestão de passivos proativa e a prudência na alocação de capital, apesar do apetite por operações de M&A. Por outro lado, seu perfil reflete a alta exposição a um único segmento do ensino superior, o que aumenta os riscos regulatórios, mitigados pela resiliência da demanda do setor de medicina. Por fim, a estratégia de crescimento inorgânico carrega riscos de execução.

Ao longo dos últimos anos, a Companhia tem fortalecido seu perfil de negócios por meio de iniciativas de crescimento orgânico e inorgânico, ampliando a diversificação de suas operações e reforçando suas vantagens competitivas. Para viabilizar essa estratégia de crescimento, a Companhia tem contado com uma estrutura de financiamento baseada na combinação de recursos próprios,

geração de caixa operacional e captação de dívida. Desde 2021, a Afya vem apresentando uma tendência de queda em sua alavancagem, impulsionada pelo aumento do EBITDA. Em dezembro de 2025, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) atingiu 2,0x, frente a 2,5x e 2,8x ao final de 2024 e 2023, respectivamente.

A afirmação dos ratings das Notas Comerciais da Afya segue a ação do seu Rating de Emissor.

Maior instituição em seu segmento de atuação: A Afya se destaca como a maior instituição privada de ensino médico do Brasil, com cerca de 3,8 mil vagas autorizadas, equivalentes a aproximadamente 10% do total de vagas privadas do país. O portfólio atual foi construído tanto de forma orgânica, com maturação de vagas, quanto inorgânica, por meio de aquisições. Atualmente, a Companhia opera 38 campi no segmento de graduação, sob dez marcas e distribuídos em 14 estados brasileiros.

Resiliência do segmento de medicina atenua a concentração do portfólio: Em 2025, a maior parte da receita da Afya (aproximadamente 75%) foi originada na graduação médica, enquanto as demais graduações responderam por 13% da receita. A Moody's Local Brasil considera que a concentração em um único segmento do ensino superior é um ponto de atenção, na medida em que intensifica a exposição da Companhia a riscos regulatórios inerentes ao setor. No entanto, ponderamos que o segmento de medicina apresenta fundamentos estruturais de demanda mais robustos em comparação a outros segmentos educacionais, com menor elasticidade ao preço e níveis mais baixos de evasão e inadimplência, o que se traduz em margens mais elevadas e maior previsibilidade do fluxo de caixa.

A educação continuada, que inclui cursos de pós-graduação e preparatórios, respondeu por 8% da receita em 2025, enquanto as soluções para a prática médica representaram cerca de 4%. Embora apresentem margens inferiores às da graduação, esses segmentos são considerados vetores adicionais de crescimento e diversificação do portfólio. A Companhia segue expandindo sua atuação nessas verticais, o que tende a ampliar sua presença em mercados ainda carentes de oferta e, ao longo do tempo, contribuir para a redução da concentração de receitas.

Forte trajetória de crescimento de receita e melhora dos indicadores de rentabilidade: A Afya segue apresentando desempenho consistente, em linha com as expectativas da agência e com o guidance divulgado ao mercado. De forma consolidada, a receita vem se expandindo ao longo dos últimos anos, acompanhando a estratégia de crescimento da Companhia, com expansão de assentos e maturação dos cursos, alcançando R\$ 3,7 bilhões em 2025, um aumento de 11,9% em relação a 2024.

Paralelamente, a captura de sinergias e a gestão eficiente de ticket médio e custos têm se traduzido em expansão sequencial das margens. Em 2025, o EBITDA ajustado (incluindo receita financeira ajustada) totalizou R\$ 1,8 bilhão, com margem EBITDA ajustada de 48,4%, comparado a R\$ 1,5 bilhão e 44,2% em 2024. O lucro líquido atingiu R\$ 768 milhões frente a R\$ 649 milhões em 2024, com margem de 20,8% em 2025, ante 19,6% no ano anterior.

Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil projeta um crescimento mais moderado da receita, refletindo principalmente a maturação das vagas já autorizadas e aquisições pontuais de novos assentos em cursos de medicina. A agência também espera que a margem se mantenha em patamares próximos a 35%–45%, à medida que haja maior participação de cursos de educação continuada no mix de receita.

Redução gradual da alavancagem: Com os ganhos de escala e o crescimento do resultado operacional, a Companhia conseguiu reduzir de forma gradual sua alavancagem. A alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) alcançou 2,0x em 2025, frente a 2,5x em 2024 e 2,8x em 2023. Prospectivamente,

projetamos que esse indicador deva permanecer em torno de 1,5x-2,0x, impulsionado pelo crescimento do EBITDA em termos nominais.

Ao mesmo tempo, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) apresentou fortalecimento, alcançando 3,2x em 2025, frente a 3,0x em 2024 e 2,2x em 2023. Essa evolução reflete tanto a melhora dos resultados quanto a gestão conservadora de passivos. Com o avanço do EBIT e uma gestão de passivos disciplinada, estimamos que o indicador alcance entre 2,8x-3,6x nos próximos 12 a 18 meses.

Geração de caixa deve permanecer robusta: A Companhia mantém uma robusta geração de caixa operacional (CFO, que inclui juros e impostos pagos), com evolução consistente nos últimos anos. Esse desempenho evidencia os sólidos fundamentos do defensivo mercado de graduação médica. Como resultado dessa dinâmica, a Afya gerou R\$ 1,1 bilhão de CFO em 2025, e o fluxo de caixa livre (FCF, definido como CFO após capex ajustado e dividendos) alcançou R\$ 556 milhões no período, em patamar semelhante ao registrado em 2024, quando a Companhia também reportou R\$ 1,1 bilhão de CFO e R\$ 620 milhões de FCF. Com a geração de caixa resiliente e ausência de aquisições no período, a Companhia aumentou o pagamento de dividendos, aprovando a distribuição de 40% do lucro de 2025 – tendo desembolsado 19% no mesmo ano – além de usar outros 7% em recompra de ações.

No médio prazo, projetamos que o CFO permaneça forte, beneficiado pela dinâmica do setor. Já o FCF deve se manter em patamar semelhante, podendo variar a depender da estrutura de financiamento de suas futuras atividades de fusões e aquisições. Em nossas projeções, consideramos um ciclo de giro em linha com os períodos recentes, investimentos em torno de R\$ 350–400 milhões (incluindo capex de manutenção e amortização de arrendamentos), além de uma distribuição de dividendos de 40% do lucro líquido.

Liquidez e endividamento: A Afya tem mostrado um perfil de liquidez adequado, sustentado por uma crescente geração de FCF, um cronograma de amortização de dívidas alongado e bom acesso ao mercado. A dívida bruta ajustada inclui dívida financeira (R\$ 2,1 bilhões), arrendamentos (R\$ 1,1 bilhão) e obrigações por aquisições (R\$ 440 milhões).

Em outubro de 2025, a Companhia realizou uma gestão de passivos, com a emissão de R\$ 1,5 bilhão em notas comerciais, utilizando os recursos para o pagamento antecipado da dívida com o SoftBank Latin America Fund (R\$ 856 milhões) e da 1ª Emissão de Debêntures (R\$ 500 milhões). O saldo remanescente, de aproximadamente R\$ 150 milhões, foi destinado a usos gerais, incluindo reforço de caixa e demais iniciativas de gestão de passivos. A operação evidencia o bom acesso da Companhia ao mercado de capitais doméstico e sua postura ativa no alongamento e no reperfilamento do cronograma de vencimentos.

Historicamente, a Afya manteve uma posição de caixa superior à dívida ajustada vincenda no curto prazo. Em dezembro de 2025, sua cobertura de caixa sobre a dívida de curto prazo atingiu patamares acima de 4,9x, com caixa de R\$ 1,1 bilhão frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 227 milhões. A Moody's Local Brasil espera que a Companhia mantenha prudência em sua alocação de capital, de modo a manter um nível de caixa adequado e um robusto perfil de liquidez.

Resultados do ENAMED trazem incertezas, mas impactos podem ser limitados: Em janeiro de 2026, foram publicados os resultados do Exame Nacional de Avaliação da Formação Médica (“ENAMED”), nos quais sete cursos da Afya obtiveram notas 2 e com proficiência inferior a 50%. Esse desempenho pode resultar em sanções às respectivas faculdades já no próximo ciclo de admissões. No entanto, o setor ainda aguarda maior clareza quanto às regras aplicáveis, havendo, inclusive, discussões jurídicas em curso por parte de

algumas empresas e entidades de classe, o que pode afetar a implementação efetiva dessas medidas. Na avaliação da Moody's Local Brasil, o tema encontra-se em fase inicial, e, diante das informações atualmente disponíveis, não se vislumbra efeito material relevante sobre a receita da Companhia no curto prazo. Ainda assim, a Afya dispõe de robusta geração de caixa, elevada escala operacional e sólida capacidade financeira para absorver eventuais investimentos de adequação. A agência continuará monitorando a evolução do tema, a fim de avaliar potenciais implicações para o perfil de crédito.

Avaliação de emissões de dívida: os ratings das emissões de notas comerciais da Afya avaliadas pela agência estão alinhados ao Rating de Emissor da Companhia, refletindo de forma consistente sua qualidade de crédito consolidada.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável da Afya reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Companhia seguirá seu plano de expansão de maneira prudente, mantendo níveis de fortes de rentabilidade e geração de caixa. Ao mesmo tempo, a perspectiva incorpora a expectativa de uma gestão financeira prudente a fim de preservar sua adequada liquidez e métricas de crédito.

Fatores que poderiam levar a uma elevação do(s) rating(s)

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

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do(s) rating(s)

O rating da Afya pode ser rebaixado caso ocorra um enfraquecimento de suas operações, com deterioração dos níveis de rentabilidade e das métricas de crédito. O rating também pode ser rebaixado caso, exista um enfraquecimento de sua posição de liquidez e/ou da visão de uma política financeira mais agressiva. Quantitativamente, uma pressão negativa pode existir caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 2,75x e cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) fique abaixo de 2,5x de maneira sustentada, com enfraquecimento da geração de fluxo de caixa.

Perfil do emissor

Com sede em Belo Horizonte, no estado de Minas Gerais, a Afya Participações S.A. é a maior instituição de ensino superior privado em medicina em número de assentos, atuando também na oferta de outros cursos de graduação, educação continuada e soluções integradas para a prática médica. Em dezembro de 2025, a Companhia gerou R\$ 3,7 bilhões em receita líquida com margem EBITDA ajustada (que inclui receita financeira) de 48,4%. A Afya é uma entidade de capital fechado, sendo a única subsidiária integral da Afya Limited cujas ações são negociadas na Nasdaq Global Select Market ("NASDAQ") desde 2019. Atualmente, a Afya Limited é controlada pela Bertelsmann SE& Co. ("Bertelsmann") com 83,3% do poder de voto e 64,7% do total de ações. Em conjunto, Bertelsmann SE& Co. e a Família Esteves possuem 75,2% de suas ações e 94,7% de poder de voto, dada estrutura de duas classes.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada.

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	25/11/2022	22/04/2025
1ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais - 1ª Série	09/10/2025	09/10/2025
1ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais - 2ª Série	09/10/2025	09/10/2025

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

© 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 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, 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 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 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 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 órgãos 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 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.