

## Comunicado de Imprensa

### Moody's Ratings atribui ratings B2 à Azul e a USD1.21 bilhão em notas com garantia da empresa em conexão com seu financiamento pós-Chapter 11; a perspectiva é estável

---

Nova York, <Rating Date Pending> -- A Moody's Ratings (Moody's) atribuiu hoje um rating corporativo (CFR, em inglês) B2 à Azul S.A. (Azul) em conexão com o financiamento após recuperação judicial. Ao mesmo tempo, a Moody's atribuiu um rating B2 a USD1 bilhão em notas seniores com garantia e vencimento em 2031 emitidas pela Azul Secured Finance LLP e US\$210 milhões em notas seniores com garantia e vencimento em 2033. A perspectiva para os ratings é estável.

A atribuição do rating segue a ordem de confirmação do plano conjunto de recuperação judicial da Azul nos termos do *Chapter 11* do código de falências dos EUA (*U.S. Bankruptcy Code*), emitido em 12 de dezembro de 2025 pelo Tribunal de Falências do Distrito Sul de Nova York, que permitirá que a empresa saia da recuperação judicial no primeiro trimestre de 2026.

O rating das notas propostas assume que os documentos finais da operação não serão consideravelmente diferentes da documentação legal preliminar revisada pela Moody's para a data, e prevê que esses acordos são legalmente válidos, vinculativos e aplicáveis.

#### FUNDAMENTOS DO RATING

O CFR B2 da Azul reflete a posição comercial única da empresa no Brasil (Ba1 estável) como a única companhia aérea com operações em 84% das rotas do país, o que resulta em uma concorrência menor e forte poder de precificação. O rating também leva em consideração os bons fundamentos do tráfego de passageiros no Brasil, bem como a concorrência e a capacidade mais racionais no mercado brasileiro. Esse cenário permitiu que as companhias aéreas aumentassem as tarifas, mitigando o efeito dos preços mais altos do combustível de aviação e outras pressões inflacionárias de custos. A capacidade da Azul de reduzir a dívida e os custos totais durante o processo do Chapter 11 e seu saldo de caixa elevado após a saída da recuperação judicial também estão incorporados ao rating B2.

O rating é limitado pelas métricas de crédito e pela geração de fluxo de caixa livre ainda restritos da Azul, sua exposição à volatilidade cambial, dos preços dos combustíveis e do setor aéreo no contexto de crescentes riscos macroeconômicos e geopolíticos. A capacidade da empresa de reduzir a alavancagem e

## Comunicado de Imprensa

controlar a queima de caixa nos próximos 12 a 18 meses ainda será um aspecto fundamental na avaliação do seu rating.

Como parte de seu plano de reestruturação, a Azul buscou mudanças em sua estrutura de capital que lhe permitirão registrar uma rápida recuperação das métricas de crédito até 2026. A empresa reduziu a dívida total em USD3.6 bilhões, principalmente por meio da conversão da dívida em capital próprio, renegociou contratos de arrendamento com locadores e está implementando um plano de redução de custos que pode economizar até R\$907 milhões somente em 2026 (dos quais BRL747 milhões já foram implementados). A empresa planeja uma redução de mais de 35% do tamanho de sua frota futura, diminuindo as novas entregas e mantendo as aeronaves Embraer E1s mais antigas. Ao mesmo tempo, a Azul simplificará sua rede com foco nos principais *hubs* e destinos de lazer com demanda elevada, ao mesmo tempo em que removerá cidades deficitárias de suas rotas.

Esperamos que, após a saída da recuperação judicial, as métricas de crédito da Azul melhorem de forma considerável, com uma queda da alavancagem bruta total (ajustada pela Moody's) para cerca de 3.0 vezes em 2026-2027, em comparação com 5.5 vezes nos últimos doze meses (LTM, em inglês) encerrados em setembro de 2025. A cobertura de juros da empresa (medida por geração de caixa das operações (FFO, em inglês) + despesa de juros/despesa de juros) também deve melhorar de 0.6 vez nos LTMs encerrados em setembro de 2025 para cerca de 1.5x-2.5x em 2026-2027. Após a saída do mecanismo de recuperação judicial, a dívida total da Azul englobará (i) USD1.2 bilhão em notas que serão emitidas em oferta pública de saída do *Chapter 11*, (ii) USD2.2 bilhões em passivos de arrendamento; e (iii) cerca de USD288 milhões em outros instrumentos de dívida. A empresa também levantará USD750 milhões com uma oferta de direitos de capital e USD200 milhões com novos investimentos acionários estratégicos. A dívida da empresa será totalmente garantida, uma vez que as novas notas fazem parte de um pacote de garantias que inclui a marca e propriedade intelectual (IP) da Azul, bem como IP e recebíveis associados à Azul Fidelidade, Azul Viagens e Azul Cargo, além de um investimento em dívida de EUR180 milhões na Transportes Aéreos Portugueses S.A ("TAP", Ba3 estável). Os recursos da oferta de saída das notas serão usados para o financiamento na modalidade "devedor em posse" (DIP, em inglês) de USD1.57 bilhão da Azul, pagamento de despesas e taxas relacionadas à reestruturação e para fins corporativos gerais; qualquer receita da monetização do título da TAP deve ser usada para pagar a dívida de saída do mecanismo de recuperação. Todas as dívidas estão classificadas *pari passu* e não há nenhum *notching* de instrumento de dívida em relação ao CFR.

### LIQUIDEZ

A Azul terá, após a saída da recuperação judicial, uma liquidez adequada com saldo de caixa elevado e vencimento futuro menor da dívida em comparação com a estrutura de capital anterior. O saldo de caixa pró-forma da empresa de cerca de BRL1.5 bilhão-BRL2 bilhões no final de 2026 será suficiente para cobrir

## Comunicado de Imprensa

os vencimentos da dívida financeira de curto prazo de BRL600 milhões-BRL700 milhões. As amortizações anuais da dívida da empresa (incluindo arrendamentos) totalizarão cerca de BRL2 bilhões até 2029. A maior parte dos vencimentos futuros (de 2031 a 2033) correspondem ao novo financiamento da saída do mecanismo de recuperação. A empresa também tem liquidez alternativa, como recebíveis que podem ser fatorados e usados em operações financeiras.

Esperamos que o FFO da empresa melhore gradualmente para cerca de BRL4 bilhões-BRL5 bilhões em 2026-2027. Também projetamos uma geração negativa de fluxo de caixa livre em 2025-2026. No entanto, a companhia deverá registrar uma geração positiva de fluxo de caixa livre a partir de 2027, graças a um aumento da rentabilidade e flexibilidade da despesa de capital (*capex*, em inglês) e custos de manutenção, bem como a redução dos pagamentos de despesas com juros.

### Considerações ambientais, sociais e de governança

A Azul enfrenta um risco ambiental elevado por causa da descarbonização. Isso dependerá principalmente da evolução das políticas e regulamentações globais de descarbonização, que podem aumentar os custos operacionais das companhias aéreas. Além disso, o desejo de reduzir as emissões de carbono pode levar à diminuição das viagens, em particular para fins comerciais, muitas das quais podem ser feitas virtualmente, conforme demonstrado durante a pandemia. A Azul vem renovando sua frota desde 2019 com a aquisição dos jatos E2 da Embraer, que são mais limpos e mais eficientes em termos de combustível do que seus antecessores. A companhia também enfrenta riscos sociais elevados em todo o setor relacionados às políticas demográficas e sociais que buscam reduzir as emissões de carbono.

Os riscos de governança da Azul estão relacionados ao recente processo de recuperação judicial. Após a saída da recuperação, as ações da Azul serão detidas principalmente pelas partes financiadoras (63.84%) e credores anteriores (19.15%), enquanto a United Airlines e a American Airlines deterão 8.5% cada, como parte de um novo investimento estratégico. O conselho de administração da Azul será recomposto após a saída da recuperação.

### PERSPECTIVA DO RATING

A perspectiva estável reflete nossas expectativas de que as métricas de crédito e a liquidez da Azul melhorem nos próximos 12 a 18 meses. Isso é contrabalançado pelo fato de que a empresa ainda precisará executar seu plano de negócios após a saída da recuperação a fim de alcançar o desempenho operacional e financeiro desejado.

### FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DOS RATINGS

## Comunicado de Imprensa

Uma elevação do rating da Azul exigiria visibilidade de longo prazo sobre a recuperação do setor ou um fortalecimento das métricas de crédito que forneçam uma proteção para a qualidade do perfil de crédito em vários cenários de estresse. Quantitativamente, uma elevação exigiria uma alavancagem ajustada (medida pela dívida/Ebitda total) abaixo de 5x e cobertura de juros (medida por (FFO + despesa de juros) /despesa de juros) acima de 4x, de forma sustentada. A manutenção de um perfil de liquidez adequado também seria necessária para uma elevação do rating.

O rating pode ser rebaixado se a recuperação das métricas de crédito ficar aquém das nossas expectativas, de modo que a alavancagem permaneça acima de 6.5x e a cobertura de juros, abaixo de 1x. Uma deterioração no perfil de liquidez da empresa ou choques adicionais na demanda ou rentabilidade que levem à queima de caixa também podem resultar em um rebaixamento do rating.

### PERFIL DA COMPANHIA

Com sede em Barueri, perto da cidade de São Paulo, Brasil, a Azul S.A. é uma companhia aérea brasileira fundada por David Neeleman em 2008. A empresa é a maior companhia aérea em partidas diárias com cerca de 800 voos, atendendo 137 destinos domésticos com uma frota operacional de mais de 180 aeronaves. A empresa também voa para oito destinos internacionais, incluindo Fort Lauderdale, Orlando, Madri, Punta del Este, Montevideu, Lisboa, Porto e Mendoza. A Azul é a única proprietária do programa de fidelidade Azul Fidelidade, um ativo estratégico de geração de receita que tem mais de 17 milhões de membros. Nos LTM encerrados em setembro de 2025, a Azul gerou BRL21.6 bilhões (USD3.8 bilhões) em receita líquida.

A metodologia principal utilizada nestes ratings foi *Passenger Airlines*, publicada em dezembro de 2025 e disponível em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/455790>. Consulte a página Metodologias de Rating em <https://ratings.moody.com> para uma cópia desta metodologia.

O impacto líquido de qualquer ajuste aplicado às pontuações dos fatores de rating ou resultados do *scorecard* de acordo com a (s) metodologia (s) principal (is), se houver, não foi material para os ratings abordados neste anúncio.

O resultado indicado pelo *scorecard* da Azul corresponde a um rating B2 para os LTMs encerrados em setembro de 2025, refletindo o impacto dos procedimentos do *Chapter 11* nas métricas de crédito da empresa. Nossa visão futura de 12 a 18 meses corresponde a um rating B1. O efeito líquido de qualquer ajuste aplicado às pontuações dos fatores de rating ou aos resultados do *scorecard* de acordo com a (s) metodologia (s) primária (s), se houver, não foi material para os ratings.

## Comunicado de Imprensa

© 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 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).

## Comunicado de Imprensa

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 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's.com](http://ir.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance 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

## Comunicado de Imprensa

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.