

CONTATOS

Leonardo Albuquerque
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
leonardo.albuquerque@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Gabriel Hoffmann
Associate ML
gabriel.hoffmann@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings AAA.br do Fleury; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 7 de julho de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) do [Fleury S.A.](#) ("Fleury", "Companhia" ou "Empresa") e de suas debêntures sem garantia real em AAA.br. A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Fleury S.A.				
Rating Corporativo (CFR)	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
5ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
6ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
9ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
9ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do Rating Corporativo do Fleury em AAA.br reflete seu sólido e resiliente perfil de negócios, apoiado pela evolução positiva de sua escala, posição competitiva de destaque como uma das líderes no setor de medicina diagnóstica no Brasil e forte diversificação. A Companhia também se beneficia dos fundamentos positivos de longo prazo do setor de saúde no país. Esses fatores, aliados à administração prudente de suas operações, resultam em níveis saudáveis de rentabilidade, baixa volatilidade de margens e alta geração de caixa. Como resultado, o Fleury tem apresentado fortes métricas de crédito, que se mostraram em linha com o esperado pela agência.

Ao mesmo tempo, a ação de rating reconhece o histórico de elevada flexibilidade financeira da Empresa – respaldada por seu comprovado acesso a mercado, forte

posição de liquidez e robusta geração de recursos –, além da sua política financeira e estrutura de capital conservadora, o que garante espaço para distribuição de dividendos mais elevados e processos de fusões e aquisições (M&A, em inglês) disciplinados sem impactar significativamente suas métricas de crédito e liquidez.

Com uma ampla escala, incrementada após evento de combinação com o Instituto Hermes Pardini S.A. (“Hermes Pardini” ou “Pardini”), cuja conclusão se deu ao final de abril de 2023, o Fleury segue apresentando uma tendência de crescimento positiva de sua receita, tanto organicamente, quanto por meio de processos de M&A. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2025, sua receita líquida atingiu R\$ 7,8 bilhões, de R\$ 7,7 bilhões em 2024 e R\$ 7,2 bilhões em 2023 (considerando a receita líquida proforma combinada de Fleury e Pardini). A título de comparação, em 2023, a receita líquida do Fleury ex-Pardini foi de R\$ 4,5 bilhões. Mais recentemente, entre 2024 e 2025, a Companhia concluiu a aquisição do Grupo São Lucas Centro de Diagnóstico (“São Lucas”) e Grupo Confiança (“Confiança”) por aproximadamente R\$ 70 milhões e R\$ 130 milhões, respectivamente. Ainda, em 2025, anunciou a aquisição o Hemolab Laboratório de Patologia Clínica Ltda. (“Hemolab”) por R\$ 39,5 milhões. Consequentemente, sua participação de mercado segue solidificada e em crescimento, conferindo uma posição competitiva de liderança como uma das duas maiores empresas de medicina diagnóstica – seu principal setor de atuação. Adicionalmente, o reconhecimento de suas marcas e de sua qualidade técnica conferem vantagens competitivas adicionais aos seus negócios.

O perfil de crédito da Companhia se beneficia da natureza resiliente do setor em que atua, bem como das perspectivas positivas de longo prazo para o setor de saúde no Brasil, impulsionadas, entre outros fatores, pelo envelhecimento da população e pela baixa penetração de planos de assistência médica no país. Por outro lado, ponderamos a natureza fragmentada da indústria – que abre espaço para operações frequentes de M&A – além da elevada competição no setor, o que dificulta o repasse de preços. Como mitigantes, reconhecemos o histórico bem-sucedido de expansão inorgânica da Empresa, que, aliado à ampla escala e reconhecidas marcas, contribuem significativamente para mitigar as pressões inerentes ao setor em que opera.

A Companhia demonstra uma forte diversificação em comparação a outras empresas no Brasil, com um portfólio variado de marcas, atuação em diferentes segmentos (incluindo *premium*) e ampla presença geográfica. Apesar disso, sua operação está concentrada no setor de saúde, especialmente em medicina diagnóstica, com forte interdependência com operadoras de planos de saúde. Nos doze meses encerrados em março de 2025, a receita bruta foi composta majoritariamente por Unidades de Atendimento ao Paciente (B2C, 68%), seguidas por *Lab to Lab* (B2B, 23%) e Novos Elos (9%). A atuação em Novos Elos, embora ainda pequena, tem crescido e contribuído para a diversificação e expansão do grupo. Em termos geográficos, a Empresa contava com 566 unidades de atendimento ao paciente (B2C), distribuídas em 14 estados e no Distrito Federal, com presença cerca de 100 municípios. Além disso, possuía mais de 8 mil clientes *lab-to-lab* em 2,2 mil cidades e mantinha parcerias com mais de 35 hospitais por meio do B2B.

O Fleury tem apresentado níveis de rentabilidade operacionais saudáveis e estáveis, tendo permanecido acima da média do mercado. Considerando os resultados dos últimos doze meses encerrados em março de 2025, a margem EBITDA ajustada pela agência (inclui a receita financeira ajustada) foi de 28,6%, ante 28,1% em 2024 e 26,8% em 2023. Adicionalmente, a margem líquida tem se mantido entre 6,5% e 8,0% nos últimos anos, apesar das elevadas taxas de juros no país recentemente. A Moody's Local Brasil considera que a estabilidade da rentabilidade operacional se beneficia do sólido e resiliente modelo de negócios do Fleury. Ao mesmo tempo, a prudência na alavancagem financeira, a estrutura de capital confortável e a adequada alocação de capital contribuem para a manutenção da rentabilidade líquida mesmo em cenários mais desafiadores.

Prospectivamente, no médio prazo, estimamos que o Fleury deverá apresentar um crescimento médio de receita líquida consolidada de 5-7% ao ano, em conjunto com uma margem EBITDA ajustada em torno de 27-29%. Em nossas projeções não estamos incorporando qualquer possível operação de M&A.

A Companhia tem apresentado métricas de alavancagem em linha com o esperado pela agência. Em março de 2025, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) ficou em 2,6x, de 2,7x em 2024 e 2,7x em 2023 (~ 2,5x considerando doze meses combinados proforma de Fleury com Pardini). A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira (72%), os arrendamentos (22%) e passivos de contas por aquisição a pagar (6%). Paralelamente, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) ficou acima de 2,0x nos mesmos períodos. Nos próximos 12-18 meses, estimamos que a alavancagem bruta ajustada continue ao redor de 2,0-2,5x, e a cobertura de juros ajustada se mantenha próximo a 2,0x.

Dispondo de um alto nível de conversão de EBITDA em caixa, o Fleury tem apresentado uma alta geração de caixa operacional (CFO), dando conforto ao seu crescimento e investimentos realizados. Em 2024, a Companhia apresentou uma geração de fluxo de caixa livre positivo (FCF) de R\$ 286 milhões, comparado a -R\$ 191 milhões em 2023. Prospectivamente, estimamos que a Companhia deva continuar com sua robusta geração de CFO e com um FCF positivo a médio prazo - a depender dos montantes de dividendos e juros sobre capital próprios pagos, que podem variar para acomodar o nível de alavancagem líquida almejado pela Empresa. Em nossas projeções, estimamos um capex médio ajustado de R\$ 800-900 milhões ao ano, incluindo o principal de arrendamento, e uma distribuição de dividendos em torno de 80-90% do lucro líquido. Cabe ressaltar que a Companhia tem demonstrado prudência na distribuição de resultados, mantendo uma estrutura de capital e de liquidez equalizadas mesmo em períodos de *pay-out* elevados.

O Fleury tem demonstrado um forte perfil de liquidez, com tempestiva gestão de passivos financeiros e um comprovado acesso ao mercado de capitais. Em março de 2025, sua posição caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 2,5 bilhões, frente a uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 689 milhões, permitindo uma relação de cobertura de 3,6x (7,9x considerando apenas a dívida financeira). Nesse mesmo período, seu cronograma de amortização de dívida financeira se mostrava alongado, com torres equilibradas de vencimentos e maior concentração em 2028. Em março de 2025, o prazo médio de sua dívida financeira era de 4 anos (3,2 anos em março de 2024), e o custo médio era da taxa de Depósito Interfinanceiro (DI) acrescido de um *spread* aproximado de 0,95%. Prospectivamente, esperamos que a Empresa mantenha sua flexibilidade financeira em conjunto com um forte perfil de liquidez, além de continuar com sua prudente alocação de capital e política financeira conservadora, estável e previsível.

Os ratings das emissões de debêntures sem garantia da Companhia estão em linha com o seu Rating Corporativo (CFR).

A perspectiva estável do Rating Corporativo reflete a nossa expectativa de que o Fleury seguirá seu plano de expansão de maneira prudente, mantendo níveis saudáveis de rentabilidade e forte geração de caixa. A perspectiva incorpora, ainda, nossa expectativa de manutenção da alavancagem bruta ajustada em patamares baixos a moderados no médio prazo, e um forte perfil de liquidez.

Com sede em São Paulo capital, o Fleury S.A. é um dos principais fornecedores de serviços de medicina diagnóstica e de saúde de alta qualidade no Brasil, atuando por meio de Unidades de Atendimento ao Paciente (B2C), *Lab to Lab* (B2B) e Novos Elos, que representaram 68%, 23% e 9% da receita bruta nos últimos doze meses encerrados em março de 2025, respectivamente. Nesse mesmo período, a Companhia registrou uma receita líquida de R\$ 7,8 bilhões e margem EBITDA ajustada de 28,6%. O Fleury possui capital aberto, com ações listadas desde 2009 no segmento do Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável).

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

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

Os ratings do Fleury podem ser rebaixados caso ocorra o enfraquecimento de suas operações, geração de caixa e cobertura de juros, ou a deterioração de seu perfil de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) fique próximo ou acima de 3,5x de maneira sustentada.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

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:

Fleury S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo (CFR)	29/06/2021	25/06/2024
5ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	29/06/2021	25/06/2024
6ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	01/07/2021	25/06/2024
9ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	14/05/2024	25/06/2024
9ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	14/05/2024	25/06/2024
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	09/10/2024	09/10/2024
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	09/10/2024	09/10/2024

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-disclosure 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 <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

© 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 INADIMPLENTO ("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 ENDEBERÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS 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 O 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 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 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, decorrentes ou relacionadas 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 Invertors Sevices, 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 Calificadora 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.