

CONTATOS

Leonardo Albuquerque
Senior Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8712 tel
Leonardo.Albuquerque@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Gianpaolo Zanini
Associate
+55.11.3043.6073 tel
Gianpaolo.Zanini@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

São Paulo, 30 de junho de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil" ou "agência") afirmou, hoje, o Rating Corporativo (CFR) AAA.br do Fleury S.A. ("Fleury", "Companhia" ou "Empresa"). Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings AAA.br da 5ª, 6ª, 9ª e 10ª Emissões de Debêntures ("Debêntures"), sem garantia real, da Companhia. A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating Corporativo	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
5ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
6ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
9ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
9ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do Rating Corporativo AAA.br do Fleury reflete seu sólido e resiliente perfil de negócios, apoiado pela contínua expansão de sua elevada escala, por sua posição competitiva de destaque como uma das líderes do setor de medicina diagnóstica no Brasil e por sua forte diversificação. A Companhia também se beneficia dos fundamentos positivos e estruturais do setor de saúde no país. Esses fatores, aliados à gestão adequada de suas operações e aquisições, resultam em níveis de rentabilidade acima da média do setor, com baixa volatilidade e alta resiliência.

Ao mesmo tempo, reconhecemos o histórico de elevada flexibilidade financeira da Empresa – respaldada por seu comprovado acesso ao mercado de capitais, forte

posição de liquidez e robusta geração de caixa operacional –, além da sua política financeira e estrutura de capital conservadoras, o que assegura espaço para distribuição de dividendos elevada e processos de fusões e aquisições disciplinados sem impactar significativamente suas métricas financeiras. Como resultado, o Fleury tem apresentado fortes métricas de crédito, que se mostraram em linha ou ligeiramente melhor do que o esperado pela agência. Ainda assim, ponderamos os desafios intrínsecos à operação no setor de saúde no Brasil, incluindo singularidades regionais, dificuldades de repasse inflacionário e a dinâmica de negociação com operadoras de planos.

O rating das emissões de Debêntures da Companhia está alinhado ao seu Rating Corporativo, de modo que a ação tomada nas emissões decorre diretamente desse alinhamento.

CRESCIMENTO RESILIENTE COM RENTABILIDADE SUSTENTADA: O Fleury tem apresentado trajetória consistente de expansão de receita, mesmo em um ciclo macroeconômico mais desafiador e em meio às pressões setoriais intrínsecas sobre o repasse de preços. Em 2025 e nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 8,3 bilhões e de R\$ 8,5 bilhões, respectivamente – um crescimento de aproximadamente 8% ao ano em 2025 e de 10% no 1T26 em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse desempenho foi sustentado por (i) ganho orgânico de participação de mercado nas marcas premium e intermediárias; (ii) contribuição de aquisições recentes; e (iii) recuperação gradual do segmento B2B Lab-to-Lab, beneficiado pela tendência de aumento da terceirização laboratorial, o que compensou o segmento hospitalar mais adverso. A linha de Novos Elos segue apresentando maior volatilidade trimestral, em função da concentração de aplicações de medicamentos de alto custo, mas mantém trajetória positiva no acumulado anual.

A rentabilidade operacional permaneceu sólida e estável, com margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil (inclui a receita financeira ajustada pela agência) de 29,2% nos doze meses encerrados em março de 2026, ante 29,3% em 2025 e 28,1% em 2024. A margem líquida, por sua vez, também se manteve resiliente no período, situando-se ao redor de 7% a 8%, mesmo diante das adversidades impostas pela taxa de juros elevada.

Esses níveis de crescimento e rentabilidade se mostraram em linha com as expectativas da agência e estão acima da média do setor, com baixa volatilidade ao longo dos diferentes ciclos econômicos.

Nos próximos 12 a 18 meses, projetamos que o Fleury sustente crescimento orgânico médio ao redor de 6%-7% ao ano, podendo ser complementado por eventuais aquisições. Ao mesmo tempo, estimamos manutenção da margem EBITDA ao redor de 28%-29%.

ROBUSTA GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL; ELEVADA FLEXIBILIDADE FINANCEIRA: A Companhia apresenta histórico consistente de robusta geração de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos), ao redor de R\$ 1,4-1,5 bilhão por ano, com taxa de conversão de EBITDA em CFO ajustados próxima de 55-65% entre 2023 e 2026 – patamar que se compara favoravelmente aos pares do setor, refletindo a margem resiliente e disciplina na gestão de recebíveis/glosas, estoques e fornecedores.

O fluxo de caixa livre (FCF; CFO após capex ajustado e dividendos) tem se mantido positivo em baixa magnitude desde 2024, mesmo diante de uma política de distribuição de dividendos elevada, entre 80% e 90% do lucro líquido, e de investimentos ajustados (inclui principal de arrendamento) estáveis, ao redor de 10% da receita líquida. Essa geração de recursos confere elevada flexibilidade financeira à Empresa para acomodar expansão orgânica, M&As, remuneração aos acionistas e gestão de endividamento, conforme sua estratégia.

Prospectivamente, esperamos que o Fleury mantenha forte conversão de EBITDA em caixa, o que deve permitir a manutenção de FCF neutro a positivo no médio prazo. Em nossas projeções, estimamos capex médio anual ajustado ao redor de R\$ 850-950 milhões e distribuição de dividendos próximo a 90% do lucro líquido, mas que podem ser calibrados conforme necessidade.

ESTRUTURA DE CAPITAL CONSERVADORA E FORTES MÉTRICAS DE CRÉDITO: A Companhia segue operando com estrutura de capital conservadora e métricas de crédito fortes, com foco em desalavancagem em momentos de estresse. Conforme esperado pela agência, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) ficou em 2,3x em março de 2026 e ao final de 2025, ante 2,7x em 2023 e 2024. A cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) também permaneceu resiliente, ao redor de 2,0x nos períodos mais recentes, beneficiada pela redução do custo médio da dívida nas novas captações, mas pressionada pela Selic elevada.

No médio prazo, esperamos que a alavancagem bruta ajustada permaneça entre 2,0x e 2,5x, com cobertura de juros ajustada próxima de 2,0x.

ESCALA ELEVADA E SÓLIDO PERFIL DE NEGÓCIOS: Em um mercado altamente fragmentado, o Fleury se posiciona como um dos líderes em serviços de medicina diagnóstica no Brasil, contando com elevada escala (~R\$ 8,5 bilhões de receita), um fator chave ao setor, e 13-14% de participação de mercado – próximo da vice-liderança, mas bastante acima dos 2-3% detidos pelos demais competidores. A Companhia apresenta forte e crescente diversificação, sustentada por um portfólio variado de marcas, atuação em diferentes segmentos – com foco em premium e intermediário, o que contribui para sua resiliência operacional – e ampla presença geográfica. Em contrapartida, sua operação permanece concentrada no setor de saúde, especialmente em medicina diagnóstica, com forte interdependência das operadoras de planos de saúde. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, sua receita bruta foi composta majoritariamente por 70% de Unidades de Atendimento ao Paciente (B2C), seguidas por 21% de Lab-to-Lab (B2B, inclui hospitais) e 9% de Novos Elos.

MELHORA SETORIAL GRADUAL, APESAR DOS DESAFIOS: Consideramos que os fundamentos positivos de longo prazo para o setor de saúde no Brasil continuam sendo um fator positivo para o crédito do Fleury. Avaliamos ainda que a melhora nos resultados das operadoras de planos de saúde em 2025 e 2026 é favorável às empresas do setor, com reflexos que tendem a ser capturados gradualmente na precificação dos serviços de saúde e na geração de caixa, especialmente em função do prazo médio de recebimento ("PMR") – variável menos sensível aos prestadores de serviços de medicina diagnóstica. Adicionalmente, ponderamos as particularidades regionais do setor de saúde no Brasil, o perfil de negócios de cada entidade, assim como o poder de barganha das empresas nas negociações com as operadoras.

LIQUIDEZ, POLÍTICA FINANCEIRA E ENDIVIDAMENTO: O Fleury segue apresentando um forte perfil de liquidez, com gestão tempestiva de passivos financeiros e comprovado acesso ao mercado de capitais. Em março de 2026, sua posição de caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 2,2 bilhões, frente a uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 692 milhões, resultando em uma relação de cobertura de 3,1x (6,3x considerando apenas a dívida financeira), ante 3,4x (9,3x) em 2025. Nesse mesmo período, seu cronograma de amortização de dívida financeira mostrava-se alongado, com prazo médio de 3,1 anos e vencimentos mais relevantes a partir de 2028.

Prospectivamente, esperamos que a Empresa mantenha sua elevada flexibilidade financeira em conjunto com um forte perfil de liquidez, além de preservar uma alocação de capital prudente e política financeira conservadora, estável e previsível.

Ao final do primeiro trimestre de 2026, a dívida bruta ajustada da Companhia pela Moody's Local Brasil era de R\$ 5,8 bilhões, composta por R\$ 4,1 bilhões em dívida financeira (majoritariamente debêntures, com custo médio de taxa de Depósito Interfinanceiro ("DI") + 0,94% ao ano), R\$ 1,2 bilhão em arrendamentos e R\$ 405 milhões em obrigações por aquisições a pagar. Da posição de caixa e equivalentes de R\$ 2,3 bilhões (95% no curto prazo e 5% no longo prazo), a maior parte estava alocada em cotas de fundos de investimentos com remuneração média entre 100% e 102% do DI nos últimos períodos.

A 5ª, 6ª, 7ª e 8ª Emissões de Debêntures do Fleury, sendo as duas últimas não avaliadas pela agência, contam com covenants financeiros de alavancagem líquida (dívida líquida / EBITDA) máxima de 3,0x, enquanto a 9ª e a 10ª Emissões, mais recentes, o limitador é de 4,0x. A dívida líquida ajustada, conforme a documentação, inclui a dívida financeira e as obrigações por aquisições a pagar, não incorporando arrendamentos. O EBITDA, por sua vez, incorpora o resultado das empresas adquiridas nos doze meses imediatamente anteriores e exclui provisões. No 1T26, o indicador reportado pela Companhia foi de 1,0x, em linha com o reportado ao final de 2025.

AValiação de Emissões de Dívida: Os ratings das emissões de debêntures do Fleury estão alinhados ao seu Rating Corporativo (CFR), refletindo a visão consolidada do grupo. As emissões são da espécie quirografária, sem garantias reais ou fidejussórias.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que o Fleury seguirá executando seu plano de expansão de maneira prudente, preservando 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, aliada a um forte perfil de liquidez.

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

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

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

Os ratings do Fleury poderão ser rebaixados caso ocorra enfraquecimento de suas operações, geração de caixa e cobertura de juros, ou deterioração de seu perfil de liquidez. Quantitativamente, os ratings poderão ser rebaixados caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) se mantenha ao redor ou acima de 3,5x de maneira sustentada.

Perfil do emissor

Sediado em São Paulo capital, o Fleury S.A. é um dos principais fornecedores de serviços de medicina diagnóstica e de saúde no Brasil, atuando por meio de Unidades de Atendimento ao Paciente (B2C), Lab to Lab (B2B, inclui hospitais) e Novos Elos, que representaram 70%, 21% e 9% da receita bruta nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, respectivamente. Nesse mesmo período, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 8,5 bilhões e margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil de 29,2%. Com capital aberto, suas ações são listadas no segmento Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável) desde 2009, tendo como acionistas a Bradesco Diagnóstico em Saúde S.A. (24,9%), o grupo de médicos (10,6%) e o restante em free float (64,5%).

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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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 Corporativo	29/06/2021	07/07/2025
10ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	09/10/2024	07/07/2025
10ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	09/10/2024	07/07/2025
5ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	29/06/2021	07/07/2025
6ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	01/07/2021	07/07/2025
9ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	14/05/2024	07/07/2025
9ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	14/05/2024	07/07/2025

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-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>.

© 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 POR 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.