

CONTATOS

Rafael Veiga
Associate Credit Analyst ML
Analista Líder
rafael.veiga@moodys.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
nicole.salum@moodys.com

Thaís Andrade
Credit Analyst ML
thais.andrade@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui rating AAA.br à 1ª Emissão de Debêntures da BOAB; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 17 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje o rating AAA.br à 1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de Debêntures do Bloco de Onze Aeroportos do Brasil S.A. ("BOAB" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

A 1ª Emissão de Debêntures é simples, não conversível em ações, da espécie com garantia real. O valor total da emissão é de R\$ 5,3 bilhões, com vencimento em 2048. Os recursos serão destinados a novos investimentos e ao reembolso de gastos, despesas e dívidas ocorridas nos 36 meses antes da emissão.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Bloco de Onze Aeroportos do Brasil S.A.				
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	Estável	--	--
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	Estável	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)**Resumo**

O rating atribuído à 1ª e 2ª séries da 1ª Emissão de Debêntures da BOAB reflete a diversificação do seu portfólio, que se beneficia da localização estratégica e do potencial crescimento de seu principal ativo, o Aeroporto de Congonhas, e também dos outros dez aeroportos integrantes do bloco de concessão. Além disso, o rating considera o longo prazo remanescente do contrato de concessão, as adequadas métricas de crédito, baixas necessidades de reinvestimento de capital e diversificação de receitas. Por outro lado, também consideramos o tamanho e escala médios dos demais aeroportos do portfólio, além do fato de parte dos contratos de cessão de área terminarem antes do final do prazo da dívida. O rating também considera as garantias reais e as características de *project finance* existentes na estrutura da emissão.

Os aeroportos da BOAB possuem localização diversificada e estratégica: Os aeroportos da BOAB estão distribuídos em diferentes regiões do Brasil. Alguns deles são localizados em grandes centros econômicos, incluindo o Aeroporto de Congonhas, segundo aeroporto mais movimentado do país e localizado no centro da maior cidade e da maior economia do Brasil. Como potencial de crescimento para os aeroportos menores, mais distantes dos polos econômicos, destacamos a evolução de suas receitas comerciais, baseada na melhora dos contratos de cessão de espaço e na exploração dos aeroportos com melhoria do mix e da localização das lojas. Nos aeroportos maiores, além da expansão das receitas comerciais, espera-se também incremento da receita tarifária, à medida que esses ativos consolidam sua posição nas respectivas regiões.

Previsibilidade do fluxo de caixa moderada, com exposição a riscos de volume, mas mitigada pela diversificação da receita: Consideramos que a diversificação da receita através da exposição a setores não relacionados à aviação é positiva para a Companhia. Atualmente, cerca de 40% da receita da BOAB advém da cessão de área, sendo a maior parte ainda relacionada à aviação, como hangares, combustível de aviação, salas VIP, entre outros. A Moody's Local Brasil considera que a exposição a diversos setores, tanto relacionados quanto não relacionados à aviação, são benéficos para a diversificação da Companhia de modo a mitigar possíveis riscos de exposição a um único segmento.

Complementarmente, a duração média dos contratos de cessão de área da BOAB é de apenas cinco anos. Deste modo, durante o prazo da dívida, esses contratos precisarão ser renegociados e estarão expostos a ciclos econômicos que podem influenciar as condições de mercado e preço. No entanto, reconhecemos que contratos com prazos menores fazem parte da estratégia da Companhia, que espera renovar os contratos a preços mais elevados após a concretização das melhorias na infraestrutura aeroportuária.

Expectativa de desempenho operacional e necessidade de reinvestimento em linha com o padrão da indústria após conclusão das obras: Para a execução das obras previstas no contrato de concessão, que são essenciais para a concretização do crescimento projetado, o *capex* total estimado é de cerca de R\$ 6,7 bilhões. Esse montante inclui o *capex* das obras obrigatórias, o *capex* da BOAB e o *repex*, representando, em média, 4% da receita líquida projetada até 2053. Consideramos a tecnologia empregada nessas obras como simples e comercialmente comprovada, com poucos elementos complexos. Embora existam riscos de sobrecustos e atrasos, reconhecemos que tais riscos são amplamente mitigados pelo contrato de *Engineering, procurement and construction* (EPC), contratado na modalidade *turn-key*. Nessa modalidade, as empresas contratadas são integralmente responsáveis pela engenharia, pela aderência aos prazos e pelo cumprimento dos requisitos estabelecidos, dessa forma extinguindo o risco de execução.

Sólido perfil do acionista controlador, com ampla experiência na operação de aeroportos: A BOAB é subsidiária direta da Aena Desarrollo Internacional S.M.E., S.A. ("Aena Internacional") que, por sua vez, é controlada pela Aena S.M.E., S.A. ("Aena"), detentora de 100% de seu capital social. A Aena é uma companhia espanhola, com 51% de participação do governo da Espanha e o restante em *free float* na Bolsa de Madrid. A Aena possui em seu portfólio 79 aeroportos e 2 helipontos, localizados na Espanha, Inglaterra, Jamaica, Colômbia, México e Brasil, sendo os aeroportos fora da Espanha administrados por meio de sua investida Aena Internacional. O rating reflete a ampla experiência do acionista na operação de aeroportos e a existência de elevados incentivos econômicos e capacidade financeira para fornecer suporte à Companhia caso ocorra uma deterioração na performance operacional ou financeira.

Fortes métricas de crédito e perfil de endividamento adequado: Esperamos que a BOAB apresente métricas de crédito confortáveis ao longo do prazo da sua dívida. O rating considera um Índice de Cobertura de Serviço da Dívida (ICSD) médio de 2,04x entre 2029 a 2047, período no qual a maior parte do principal é amortizada, calculado conforme a metodologia da Moody's Local Brasil. O ICSD mínimo neste cenário é de 1,54x e ocorre em 2030.

Adicionalmente, o rating considera um Índice Médio de Fluxo de Caixa Operacional (CFO) sobre dívida bruta de 12,9% entre 2026 e 2039. Métricas confortáveis também foram observadas em cenários alternativos mais desafiadores, onde

a receita de dez dos onze aeroportos é excluída, demonstrando a importância do Aeroporto de Congonhas para a Companhia.

A dívida sênior totaliza R\$ 5,7 bilhões e é composta pela emissão de debêntures (R\$ 5,3 bilhões), dividida em duas séries: a primeira no valor de R\$ 4,72 bilhões e a segunda de R\$ 580 milhões, além do FINEM no valor de R\$ 400 milhões. A estrutura de capital da BOAB é complementada por um *Intercompany Loan* com o acionista, no valor de R\$ 900 milhões, subordinado em termos de fluxo de pagamento à dívida sênior.

Características da emissão: O rating atribuído considera as garantias reais da 1ª Emissão de Debêntures, que incluem cessão fiduciária dos recebíveis e alienação fiduciária das ações da BOAB. A estrutura também inclui limitações de levantamento de novas dívidas, de distribuição de dividendos e a possibilidade de bloqueio das contas da Companhia na ocorrência de eventos como: *default* contratual, ICSD abaixo de 1,30x, patrimônio líquido sobre ativos menor que 0,15, ou vencimento antecipado da concessão. A estrutura também conta com uma conta reserva do serviço da dívida de seis meses. A estrutura não apresenta conta reserva de O&M.

Além disso, a estrutura da dívida prevê a possibilidade de a Companhia refinar parcialmente a 1ª série da 1ª Emissão de debêntures por meio de uma nova emissão, caso as condições de mercado se apresentem mais favoráveis. Essa nova emissão de debêntures poderá ser realizada apenas entre 2029 e 2031, com custo total inferior aos juros remuneratórios da 1ª série, e os recursos deverão ser destinados exclusivamente ao pagamento parcial da 1ª série. O cenário base da Moody's Local Brasil não considera o refinanciamento.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que o fluxo de passageiros da BOAB crescerá em linha com a economia nos próximos 12 a 18 meses, sendo capaz de gerar caixa para fazer frente ao plano de investimento e ao serviço da dívida. Além disso, a Moody's Local Brasil espera que o desempenho operacional da Companhia seja robusto, sem incrementos adicionais relevantes no plano de investimento, e que mantenha a prudência na sua gestão de liquidez.

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

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

O rating da 1ª Emissão de Debêntures da BOAB pode ser rebaixado caso a Companhia não seja bem sucedida na renovação de seus contratos de cessão de espaço, ou se houver um enfraquecimento das operações aeroportuárias, afetando negativamente sua posição de mercado e previsibilidade de fluxo de caixa. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso as métricas quantitativas deteriorarem, com um ICSD médio abaixo de 1,60x.

Perfil do emissor

O Bloco de Onze Aeroportos do Brasil S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede em São Paulo. A Companhia é responsável pela prestação dos serviços públicos para a ampliação, manutenção e exploração da infraestrutura aeroportuária dos Complexos Aeroportuários integrantes do Bloco SP/MS/PA/MG: o Aeroporto de Congonhas – São Paulo/SP (SBSP), Aeroporto de Campo Grande – Campo Grande/MS (SBCG), Aeroporto de Corumbá – Corumbá/MS (SBCR), Aeroporto Internacional de Ponta Porã – Ponta Porã/MS (SBPP), Aeroporto Maestro Wilson Fonseca – Santarém/PA (SBSN), Aeroporto João Corrêa da Rocha – Marabá/PA (SBMA), Aeroporto Carajás – Paraupabas/PA (SBCJ), Aeroporto de Altamira – Altamira/PA (SBHT), Aeroporto Tem. Cel. Aviador César Bombonato – Uberlândia/MG (SBUL), Aeroporto Mário Ribeiro – Montes Claros/MG (SBMK) e Aeroporto Mário de Almeida Franco – Uberaba/MG (SBUR). A concessão tem prazo até junho de 2053.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura - (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:

Bloco de Onze Aeroportos do Brasil S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	17/11/2025	--
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	17/11/2025	--

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>.

© 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 INADIMPLIMENTO ("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 OU 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, COMPLETEZUE, 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's.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 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 CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora 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.