MOODY'S LOCAL

Brasil


## CONTATOS

***Thaisa Andrade***
*Credit Analyst*
*Analista Líder*
*+55.11.3043.7348 tel*
Thaisa.Andrade@moodys.com

***Nicole Salum***
*Director-Credit Analyst*
*Presidente do Comitê de Rating*
*+55.11.3043.6074 tel*
Nicole.Salum@moodys.com

***Ana Beatriz Palacio***
*Associate*
*+55.11.3043.6071 tel*
anabeatriz.palacio@moodys.com

## SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300


**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

# Moody's Local Brasil atribui o rating AA+.br à 2ª Emissão de Debêntures do Aeroporto de Natal; perspectiva estável

São Paulo, 29 de julho de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje o rating AA+.br à 2ª Emissão de Debêntures – Série Única ("Emissão") da Concessionária do Aeroporto Internacional de Natal S.A. ("Aeroporto de Natal" ou "Projeto"). A perspectiva é estável.

O valor total da Emissão foi de R$ 260 milhões, em série única, com vencimento em 2046. As debêntures são simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real.

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

| Emissor \| Instrumento | Rating atual | Perspectiva atual | Rating anterior | Perspectiva anterior |
|---|---|---|---|---|
| 2ª Emissão de Debentures - Série Única | AA+.br | Estável | | |

## Fundamentos do(s) rating(s)

O rating AA+.br atribuído à 2ª Emissão de Debêntures – Série Única do Aeroporto de Natal reflete a sua posição consolidada como um dos principais aeroportos não hub da região Nordeste, com localização estratégica em um importante polo turístico. O rating incorpora o potencial crescimento do tráfego internacional, bem como as baixas necessidades de reinvestimento de capital ao longo da concessão. O perfil de crédito também considera as adequadas métricas de crédito e a ampla experiência na gestão de ativos aeroportuários de seu controlador indireto, a Flughafen Zürich AG ("FZAG").

Por outro lado, o rating é limitado pela elevada exposição da demanda ao turismo e à atividade econômica, fatores que contribuem para uma menor previsibilidade do fluxo de caixa quando comparada à de aeroportos com perfil mais diversificado. O rating também reflete a elevada competição com outros aeroportos do Nordeste e a escala operacional inferior à dos principais hubs da região.

POSIÇÃO DE MERCADO ESTÁVEL EM MERCADO REGIONAL COMPETIVO, COM POTENCIAL DE CRESCIMENTO DA DEMANDA: O Aeroporto de Natal possui localização estratégica em um importante polo turístico, com posição estável no mercado aeroportuário nordestino, com participação de mercado de aproximadamente 6% do volume de passageiros da região nos últimos anos. No entanto, consideramos que o

Projeto opera em um mercado regional competitivo, caracterizado pela elevada fragmentação da demanda entre os diferentes aeroportos do litoral nordestino. Recife, Salvador e Fortaleza concentram os maiores volumes de passageiros e são os principais hubs da região, com maior conectividade, diversificação de rotas e presença de companhias aéreas. Apesar disso, o Aeroporto de Natal tem sustentado participação de mercado como um dos principais aeroportos não hub do Nordeste, o que reflete a estabilidade de sua posição competitiva.

Antes da pandemia do covid-19, o Projeto movimentava cerca de 2,3 milhões de passageiros, com forte predominância do tráfego doméstico (aproximadamente 96% do tráfego total). Após a queda observada em 2020, o volume de passageiros vem se recuperando gradualmente, atingindo níveis pré-pandemia em 2025, com tráfego de aproximadamente 2,4 milhões de passageiros, mantendo um perfil majoritariamente doméstico.

Ao longo da concessão, projetamos uma trajetória de crescimento do tráfego doméstico mais alinhada à expansão da economia brasileira, refletindo a elasticidade histórica da demanda em relação ao PIB. Adicionalmente, esperamos uma expansão mais acelerada do tráfego internacional nos próximos quatro anos, em função da abertura de novas rotas.

PREVISIBILIDADE MODERADA DE FLUXO DE CAIXA: O Aeroporto de Natal apresenta previsibilidade moderada de fluxo de caixa, principalmente devido à correlação da atividade do aeroporto com a economia brasileira e ao turismo local. As receitas tarifárias são expostas ao risco de demanda, tornando o desempenho dependente da manutenção do volume de passageiros e da malha aérea pelas companhias aéreas. Esse risco é parcialmente mitigado pela diversificação da base de companhias aéreas presentes no aeroporto.

Atualmente, cerca de 42% da receita bruta do Aeroporto de Natal advém da cessão de áreas comerciais e operacionais, sendo a maior parte ainda relacionada à aviação ou ao tráfego de passageiros, como restaurantes, varejo, combustível de aviação, salas VIP, estacionamento, 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 do Projeto de modo a mitigar possíveis riscos de exposição a um único segmento. Contudo, sua previsibilidade é limitada pelo prazo dos contratos comerciais que variam entre oito meses e oito anos, o que é inferior ao prazo final da dívida e expõe o Projeto a ciclos econômicos devido à necessidade de renegociação.

INVESTIMENTOS DE BAIXA COMPLEXIDADE E INTEGRALMENTE DESTINADOS À MANUTENÇÃO: O plano de investimentos do Aeroporto de Natal contempla aproximadamente R$ 333 milhões ao longo da concessão, dos quais R$ 63 milhões já foram realizados entre 2023 e 2025. Os investimentos são integralmente direcionados à manutenção e à adequação regulatória, uma vez que a infraestrutura do terminal já possui capacidade suficiente para suportar as operações durante todo o período da concessão. Os investimentos são, principalmente, relacionados a ciclos periódicos de restauração da pista e do pátio, necessários para a manutenção dos indicadores de condição do pavimento dentro dos limites regulatórios. Consideramos que a infraestrutura existente elimina a necessidade de investimentos relevantes de expansão ao longo da concessão, limitando o risco de execução e reduzindo a pressão sobre a geração de caixa.

SÓLIDO PERFIL DO ACIONISTA E AMPLA EXPERIÊNCIA OPERACIONAL: O Aeroporto de Natal é integralmente controlado pela Zurich Airport International AG ("ZAIA"), subsidiária da Flughafen Zürich AG ("FZAG"), operadora do Aeroporto Internacional de Zurique e um operador aeroportuária com presença internacional relevante. Por meio da ZAIA, a FZAG administra investimentos aeroportuários em diversos países, incluindo Brasil, Chile, Colômbia, países do Caribe e Índia. O rating do Aeroporto de Natal reflete a ampla experiência do acionista na operação de aeroportos, bem como os elevados incentivos econômicos e sua capacidade financeira para fornecer suporte ao Projeto em caso de deterioração operacional ou financeira.

MÉTRICAS DE CRÉDITO ADEQUADAS: Esperamos que o Aeroporto de Natal apresente métricas de crédito

adequadas ao longo do prazo de sua dívida. No cenário base da Moody's Local Brasil, o Índice de Cobertura de Serviço da Dívida (ICSD) médio é de 1,66x entre 2027 e 2037, período no qual ocorre a maior parte da amortização do principal, calculado conforme a metodologia da Moody's Local Brasil. O ICSD mínimo no nosso cenário base é de 1,36x e ocorre em 2030, devido aos investimentos de manutenção. Adicionalmente, o rating considera um Índice Médio de Fluxo de Caixa Operacional (CFO) sobre dívida bruta de 19,8% entre 2027 e 2036. Todas as métricas aqui mencionadas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para projetos de infraestrutura.

CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO: A 2ª Emissão de Debêntures foi emitida em setembro de 2024, no montante de R$ 260 milhões, em série única e com prazo de 22 anos, vencendo em setembro de 2046. As debêntures são atualizadas monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor (IPCA) e remuneradas à taxa fixa de 7,0862% a.a.. Os pagamentos de juros e principal são realizados semestralmente, tendo ocorrido o primeiro pagamento em março de 2025. Os recursos foram destinados ao reembolso da outorga do contrato de concessão e ao financiamento de investimentos futuros do ativo.

A estrutura conta com garantias típicas de project finance, incluindo a cessão fiduciária da totalidade dos direitos creditórios relacionados ao contrato de concessão, alienação fiduciária das ações e uma conta reserva equivalente a (i) seis meses do serviço da dívida, caso o ICSD seja superior a 1,3x; ou (ii) doze meses do serviço da dívida, caso o ICSD seja inferior a 1,3x, calculado de acordo com a metodologia da escritura. Adicionalmente, existem restrições à contratação de endividamento adicional e à distribuição de dividendos. Não há conta reserva específica para despesas de operação e manutenção (O&M).

## Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que o fluxo de passageiros do Aeroporto de Natal crescerá em linha com o esperado 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 do Projeto 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 do(s) rating(s)

O rating poderá ser elevado caso o Projeto apresente performance operacional acima do esperado, aumentando sua relevância no mercado aeroportuário da região e sua previsibilidade de fluxo de caixa.

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

O rating poderá ser rebaixado caso haja um enfraquecimento das operações aeroportuárias, afetando negativamente sua posição de mercado e sua previsibilidade de fluxo de caixa. Adicionalmente, uma ação negativa poderá ocorrer caso o Projeto não consiga renovar seus principais contratos relacionados às receitas não tarifárias. Quantitativamente, o rating poderá ser rebaixado caso o ICSD médio se mantenha abaixo de 1,45x.

## Perfil do emissor

A Concessionária do Aeroporto Internacional de Natal S.A. é uma sociedade de propósito específico responsável pela administração, operação, manutenção e exploração do Aeroporto Internacional de Natal localizado no município de São Gonçalo do Amarante, a aproximadamente 40 km da cidade de Natal. O contrato de concessão tem prazo até janeiro de 2054, com início de operação em fevereiro de 2024.

## Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura – 30-07-2024.

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. ("Moodys Local Brasil").

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

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

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

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

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

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

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

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

| | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
|---|---|---|
| 2ª Emissão de Debentures - Série Única | 29/07/2026 | --- |

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 OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY´S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de 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.moodys.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 Sevice, 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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.

.