

RELATÓRIO DE CRÉDITO

SPE Concessionária Voe XAP S.A.

14 de janeiro de 2026

RATING PÚBLICO

Novo Emissor

RATINGS ATUAIS (*)

SPE Concessionária Voe XAP S.A.	Rating	Perspectiva
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA.br	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020.

Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Rafael Veiga
Associate Credit Analyst ML
rafael.veiga@moody.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

	2026E – 2030E	2031E – 2034E	2035E – 2038E	2039E – 2042E	2043E – 2044E
Indicadores^[1]					
ICSD ^[2] médio	1,1x - 1,3x	1,3x - 1,4x	1,3x - 1,4x	1,3x - 1,4x	1,5x - 1,7x
CFO / Dívida Bruta	2% - 5%	5% - 12%	12% - 16%	20% - 40%	50% - 75%
R\$ (milhões)^[1]					
Receita Líquida	20 - 25	20 - 30	30 - 40	40 - 50	50 - 65
Fluxo de Caixa Operacional (CFO)	1,5 - 4,0	6,0 - 10,0	10,0 - 13,0	15,0 - 20,0	20,0 - 30,0
CFADS ^[3]	9 - 15	15 - 20	15 - 20	20 - 30	20 - 30

Fonte: SPE Concessionária Voe XAP S.A. e Moody's Local Brasil. Nota: [1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para as demonstrações financeiras para projetos de infraestrutura; [2] ICSD: Índice de Cobertura do Serviço da Dívida; [3] CFADS: Caixa disponível para o serviço da dívida.

RESUMO

O perfil de crédito da 3ª Emissão de Debêntures (“Emissão” ou “Debentures”) da [SPE Concessionária Voe XAP S.A.](#) (“XAP” ou “Voe XAP” ou “Companhia”) reflete a localização estratégica e o potencial crescimento do Aeroporto Municipal Serafim Enoss Bertaso (“Aeroporto de Chapecó”), além das adequadas métricas de crédito. O rating também considera os mecanismos estruturais da dívida, que inclui a existência de garantias reais, contas reservas para o serviço da dívida e investimentos, restrição para endividamento adicional e limitação para distribuição de dividendos.

Por outro lado, também consideramos seu tamanho e escala médios e a necessidade de investimentos para recapeamento da pista de pouso e decolagem, projetado para ocorrer em 2030.

Projetamos um Índice de Cobertura de Serviço da Dívida (ICSD) médio de 1,30x durante o período no qual ocorre a maior parte do serviço da dívida, 2026 a 2043, calculado conforme a metodologia da Moody's Local Brasil. Com relação ao Índice de Fluxo de Caixa Operacional (CFO) sobre dívida bruta, projetamos uma média de 13,1% no período entre 2026 e 2041. O cenário base da Moody's Local Brasil considera que a Companhia realizará o recapeamento da pista em 2030. Métricas confortáveis também foram observadas em cenários alternativos onde se tenha um capex de manutenção maior que o esperado, incluindo o cenário em que o recapeamento ocorra em 2028.

Pontos fortes de crédito

- Aeroporto localizado em região estratégica.
- Métricas de crédito confortáveis.
- Diversificação de receitas, com exposição à diversos setores.

Desafios de crédito

- Sensibilidade elevada a economia do Brasil, principalmente ao setor de agronegócio.
- Exposição a contratos com prazo inferior ao da dívida.
- Tamanho e escala médio do aeroporto.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a demanda de XAP irá crescer 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 e sem incrementos adicionais relevantes no plano de investimentos e que mantenha a prudência na sua gestão de liquidez.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating da 3ª Emissão de Debêntures da XAP pode ser elevado caso a Companhia demonstre uma gestão adequada de suas contas de modo a minimizar os riscos de reinvestimento do plano de investimentos. Quantitativamente, o rating também pode ser elevado caso seu ICSD médio atinja 1,50x e seu índice de CFO sobre dívida bruta fique acima de 17%, de maneira sustentável.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating da 3ª Emissão de Debêntures da XAP pode ser rebaixado caso a Companhia não consiga manter sua posição de mercado, perdendo fluxo para aeroportos concorrentes, consequentemente, prejudicando sua previsibilidade de fluxo de caixa.

Perfil**Perfil do Projeto**

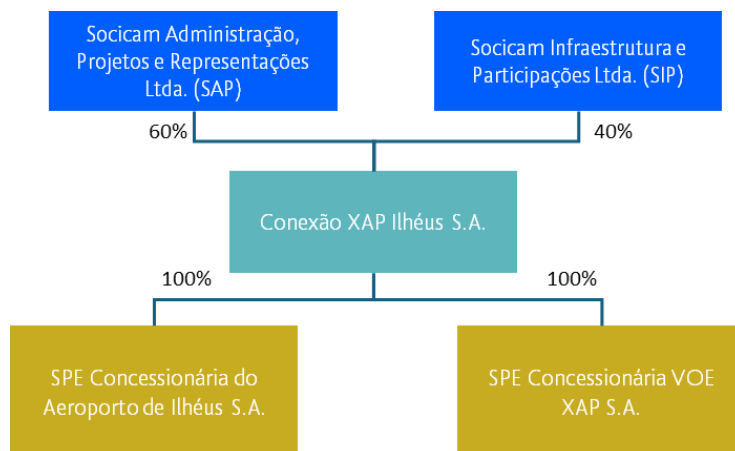
A SPE Concessionária Voe XAP S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no Município de Chapecó no Estado de Santa Catarina. A Companhia é responsável pela prestação dos serviços públicos para a ampliação, gestão, manutenção e exploração da infraestrutura aeroportuária do Aeroporto Municipal Serafim Enoss Bertaso – Aeroporto de Chapecó, através do Contrato de Concessão firmado com o Município de Chapecó.

Perfil do Patrocinador

A XAP é investida e controlada direta da Subholding Conexão XAP Ilhéus S.A. ("Conexão XAP Ilhéus"), com concessão até 2050. A Conexão XAP Ilhéus também controla a [SPE Concessionária do Aeroporto de Ilhéus S.A.](#) ("SPE Aeroporto de Ilhéus", AA.br estável), responsável pela gestão e operação do Aeroporto de Ilhéus. Por sua vez, a Conexão XAP Ilhéus é investida 60% pela Socicam Administração, Projetos e Representações Ltda. (SAP) e 40% pela Socicam Infraestrutura e Participações Ltda. (SIP), veículos de investimento da Socicam.

Consideramos positivo para o rating o histórico e experiência da Socicam, uma vez que esta possui mais de 50 anos de operação de concessões no setor de transporte e mobilidade, além de possuir um portfólio diverso de concessões. A Socicam também é a maior operadora privada de aeroportos do Brasil, com 25 terminais aeroportuários localizados em oito estados (Amapá, Bahia, Goiás, Minas Gerais, Mato Grosso, Para, Santa Catarina e São Paulo). Consideramos que existem incentivos econômicos por parte dos acionistas para fornecer suporte ao projeto caso ocorra uma deterioração na performance operacional.

FIGURA 1
Estrutura organizacional



Fonte: SPE Concessionária Voe XAP S.A. e Moody's Local Brasil.

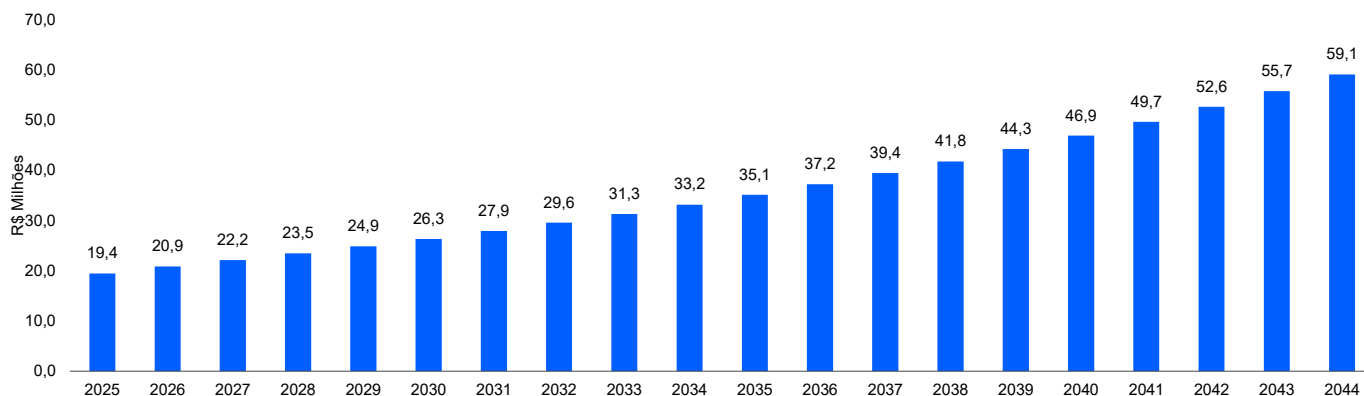
Principais considerações de crédito

Localização estratégica para o turismo regional

O Aeroporto de Chapecó possui uma localização estratégica, estando dentro de uma das principais cidades de Santa Catarina, sendo o maior aeroporto na parte oeste da região sul do Brasil, a qual se destaca pela exposição ao agronegócio. Adicionalmente, o aeroporto tem a aviação comercial como principal atividade aeroportuária, com a maior parte dos passageiros tendo como destino o turismo de negócios devido a importância da região para o agronegócio.

Atualmente, o Aeroporto de Chapecó possui voos domésticos para alguns dos maiores aeroportos do país, incluindo São Paulo (Congonhas e Guarulhos), Campinas e Florianópolis. Essas rotas são operadas pelas principais companhias aéreas nacionais.

FIGURA 2
Projeção da receita tarifária do aeroporto de Chapecó



Fonte: Moody's Local Brasil.

Previsibilidade do fluxo de caixa moderada, com exposição a riscos de volume, mas mitigada pela diversificação da receita

A Companhia apresenta uma previsibilidade de receita moderada, com exposição ao risco de volume, principalmente devido à correlação da atividade do aeroporto com a economia brasileira e ao agronegócio. No entanto, consideramos que a diversificação da receita da SPE Aeroporto de Ilhéus através da exposição a setores não relacionados à aviação é positiva para a Companhia.

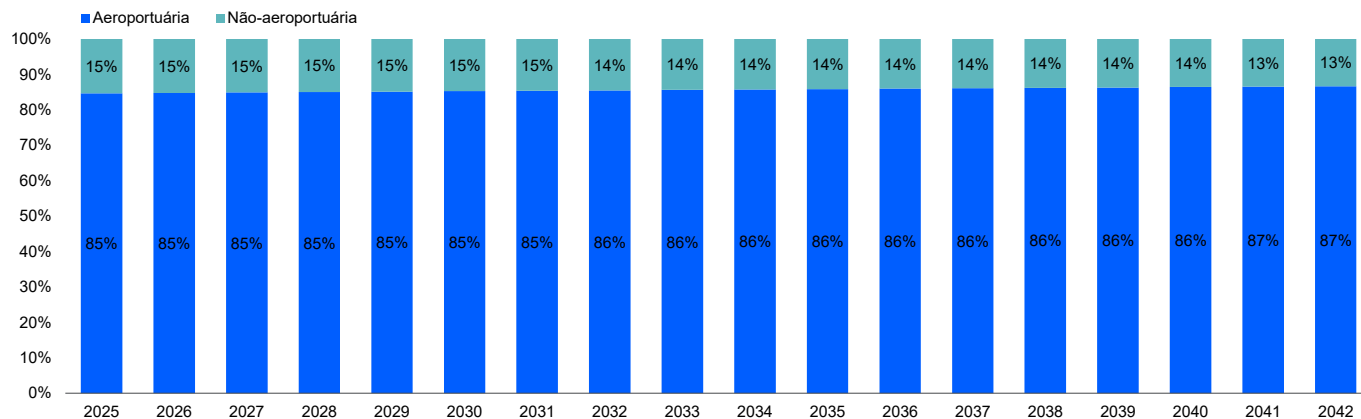
Além da operação aeroportuária, a Companhia também gere a operação de *real estate*, que incluem hangares e áreas comerciais dentro do aeroporto, com serviços como alimentação, locação de veículos, estacionamento e escritórios. Estas operações contribuem com, aproximadamente, 15% da receita total da Companhia. Consideramos a diversificação de receita tarifária e não tarifária como positiva. Por outro lado, entendemos que existem alguns riscos de previsibilidade dessas receitas. A falta de contratos com as companhias aéreas e sua situação financeira, e o prazo médio de apenas 4 anos dos contratos de cessão de espaço, que são mais curtos do que o período da dívida, expõe a Companhia a ciclos econômicos devido à necessidade de renegociação. A Moody's

Local Brasil reconhece que contratos com prazos menores fazem parte da estratégia da Companhia, que espera renova-los à preços mais elevados após a concretização das melhorias na infraestrutura aeroportuária.

FIGURA 3

Diversificação em real estate, apesar de concentração em receita aeroportuária

Distribuição da receita projetada



Fonte: Moody's Local Brasil.

Investimentos pouco complexos e risco mitigado por mecanismos estruturais

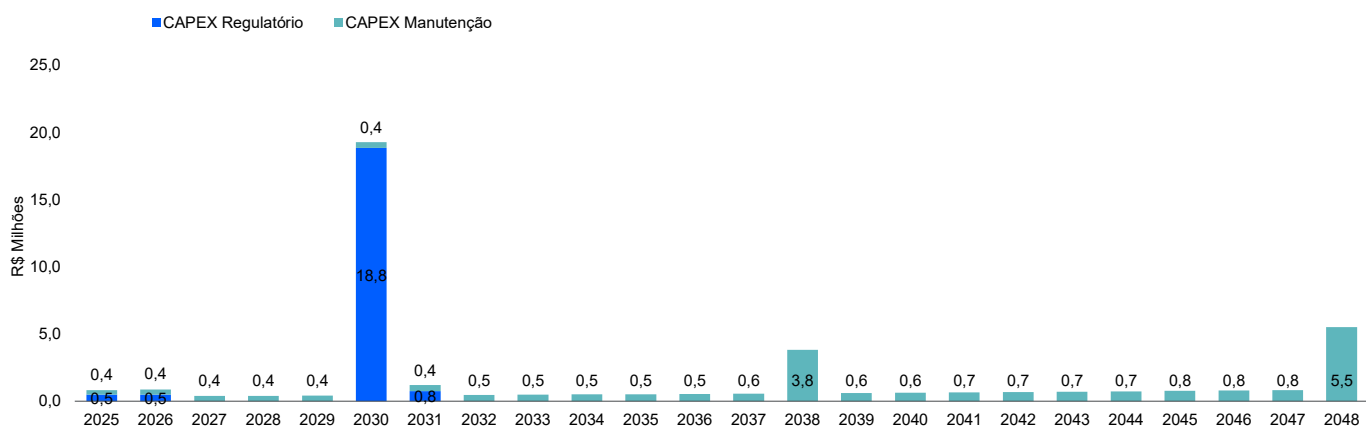
De modo a manter a qualidade e segurança das operações no aeroporto, é de essencial importância a manutenção da pista de pouso, decolagem e taxi, incluindo sua repavimentação, a qual deve ocorrer entre 2028 e 2030. Por se tratar de uma pista de mais de 2 quilômetros de extensão, estimamos que o investimento necessário será de, aproximadamente, R\$ 18,8 milhões. Para arcar com o alto investimento, a estrutura da emissão estabelece a constituição de uma conta reserva específica ("conta capex"). Essa conta será constituída semestralmente desde a liquidação da operação até seu *completion* físico-financeiro.

Apesar do tamanho dessa obra, consideramos a tecnologia envolvida como simples e comercialmente comprovada, com poucos elementos complexos. Adicionalmente, a conta *capex* serve como um mecanismo eficaz para mitigar os riscos adicionais que esse investimento acarretaria.

FIGURA 4

Investimentos concentrado em 2030

Cronograma de investimentos



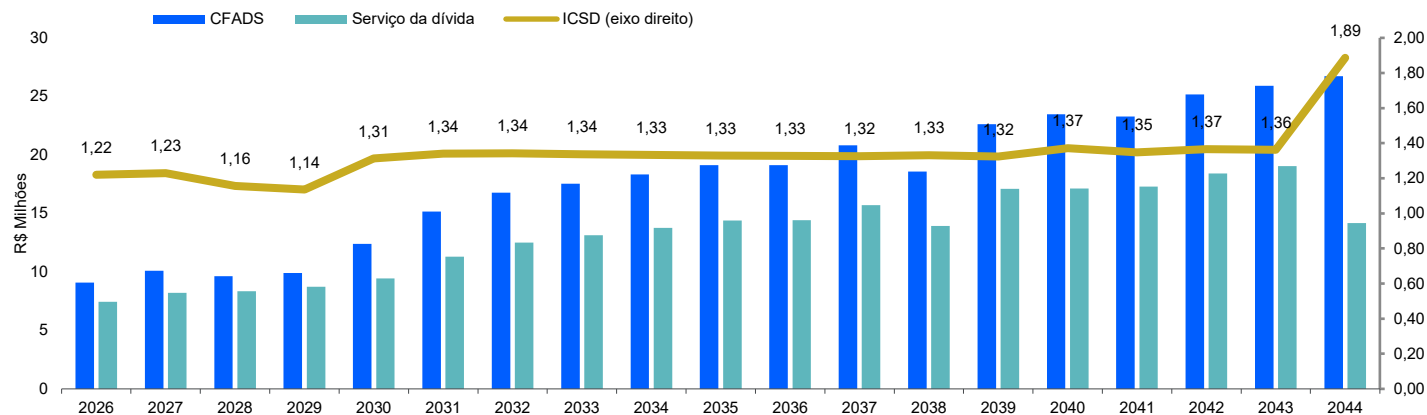
Fonte: Moody's Local Brasil.

Métricas de crédito fortes, com índice de cobertura do serviço da dívida confortável

As métricas de crédito da Voe XAP são fortes, ao longo do prazo da sua dívida. Esperamos um ICSD médio de 1,30x da Companhia, entre 2026 e 2043, durante o período no qual a dívida passa a ser amortizada, calculado conforme a metodologia da Moody's Local Brasil. O ICSD mínimo nesse cenário é de 1,14x e ocorre em 2029. Com relação ao CFO sobre dívida bruta, projetamos uma média de 13,1% no período entre 2026 e 2041, métricas confortáveis para seu perfil de crédito.

FIGURA 5

ICSD médio de 1,30x no cenário base da Moody's Local Brasil entre 2026 e 2043



Fonte: Moody's Local Brasil.

O cenário base da Moody's Local Brasil considera um crescimento de receita aeronáutica com base na sensibilidade do aeroporto à economia do país. Para a receita não-aeroportuária, consideramos que a companhia será capaz de renovar todos os seus contratos de cessão de espaço a um preço em linha com o atual e corrigido pela inflação.

Foram testados cenários alternativos que consideram diferentes sensibilidades ao PIB para o crescimento de passageiros, além de variações nos níveis de *capex* de manutenção. Foi testado também um cenário específico em que o recapeamento da pista seria antecipado para 2028. Os cenários alternativos indicaram que, mesmo sob essas condições variadas, as métricas de crédito permanecem confortáveis, não havendo pressão significativa sobre a liquidez.

Considerações social-ambientais e de governança (ESG)

Em nossa visão, o setor aeroportuário apresenta baixos riscos **ambientais** em geral, inclusive com relação à sua contribuição para emissões de carbono. Entendemos que o setor pode vir a sofrer com o impacto advindo da poluição causada por aviões, mas ao nosso ver, eventuais políticas públicas, principalmente aquelas relacionadas à redução das emissões de carbono, não são um risco iminente no Brasil. Além disso, a adoção de eventuais medidas públicas no médio-longo prazo deve se tornar efetivas de forma gradual, conferindo tempo de adaptação às empresas do setor.

Do ponto de vista de riscos **sociais**, os volumes de voos e passageiros estão intimamente ligados às tendências macroeconômicas e são influenciados pelas tendências demográficas e sociais. O setor aeroportuário está exposto ao ativismo dos sindicatos na forma de potenciais paralisações no controle de tráfego em resposta a reivindicações de melhores condições de trabalho. Esses riscos são parcialmente mitigados pelo fato de que os aeroportos administrados pelos emissores são, muitas vezes, ativos estratégicos em termos de atendimento às necessidades de mobilidade e alternativas podem ser limitadas e/ou mais dispendiosas.

Em termos de risco de **governança**, entendemos que por se tratar de uma concessão pública, está sujeito a riscos de mudanças de governos. Vemos riscos de crédito advindos desta exposição como baixos, uma vez que está amparado por um contrato de concessão. A importância dos aeroportos para a logística e o agronegócio da cidade de Chapecó e região é um mitigador desse risco, uma vez que o aeroporto é uma das principais porta de entrada para o oeste da região sul do país. Com isso, o governo tende a ter mais incentivos econômicos para sustentar o projeto, embora isso não elimine possíveis riscos futuros que, embora inesperados, poderiam ter consequências adversas relevantes.

Análise de Liquidez

O perfil de liquidez da XAP é forte, com cronograma de amortização de longo prazo, com início da amortização da dívida apenas a partir de março de 2027. Além disso, os investimentos obrigatórios são considerados simples e com riscos limitados devido aos mecanismos estruturais.

Considerações Estruturais

O valor da 3ª Emissão de Debêntures é de R\$ 71 milhões, em série única, com vencimento em março de 2044. As debêntures de XAP são simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, com garantia adicional fidejussória. A emissão de debêntures terá seu saldo corrigido monetariamente seguindo a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Os juros remuneratórios é de 10,40% ao ano. O pagamento de juros e principal será feito semestralmente nos meses de março e setembro com início em março de 2026 e março de 2027, respectivamente.

O rating atribuído à 3ª Emissão de Debêntures da XAP leva em consideração a existência das contas reservas estabelecidas em sua estrutura que são: (1) conta reserva estática, no valor de um PMT da dívida; (2) conta reserva dinâmica, constituída mensalmente por 1/6 do PMT e utilizada para o próximo serviço da dívida; (3) conta *capex*, constituída para arcar com o investimento de repavimentação da pista, após sua realização essa conta para de ser constituída. Adicionalmente, a estrutura da dívida conta com mecanismo adicional de liquidez através de uma conta vinculada na subholding, a qual é constituída pelos dividendos recebidos de XAP e do aeroporto de Ilhéus, desde que estas apresentem ICSD mínimo de 1,20x. Os recursos ficam retidos nessa conta vinculada, podendo ser aportado na Companhia em caso de necessidade, até o atingimento de ICSD mínimo de 1,30x em cada uma das subsidiárias, além da necessidade do *completion* físico-financeiro do plano *capex* e de caixa mínimo de R\$ 1,25 milhões. Após atingimento dessas metas, os recursos podem ser distribuídos aos acionistas.

Adicionalmente, consideramos a existência de garantias reais como cessão fiduciária dos direitos emergentes das concessões, das contas e dos contratos de projeto e dos seguros, e alienação fiduciária das ações de XAP e da Conexão XAP Ilhéus. A estrutura da dívida também inclui a limitação de novas dívidas e limitação de distribuição de dividendos com base em atingimento de ICSD.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura - (30/Jul/2024), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 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 AS 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.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 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.