



ERM

2º Relatório de Verificação do Atingimento de Metas atreladas a desempenho ESG - SLL - Ayfa

Valor do empréstimo (R\$):
R\$500.000.000,00

Data de vencimento:
Abril de 2030

Indicadores de Performance e Metas (SLLP 1 e 2)

Key Performance Indicator (KPI)	#1 Número de atendimentos médicos gratuitos realizados	#2 Percentual de cursos de medicina que possuem CC ¹ de 4 ou 5
Sub-KPI	#1B – Número de atendimentos médicos gratuitos realizados em municípios de alta e média vulnerabilidade ²	-
Linha de base (2023)	373.399 atendimentos gratuitos realizados em 2023	90% de cursos de medicina com CC de 4 ou 5 em 2023
Sustainable Performance Target ³ (SPT) (2025)	SPT #1- 485,232 SPT #1B - 354.219	95%
Desempenho apresentado em 2025	SPT #1- 667.283 (37,52% acima da meta) SPT #1B - 564.964 (59,50% acima da meta)	100% (5p.p. acima da meta)
Houve atingimento da meta?	Sim	Sim

Características do Empréstimo (SLLP 3)

- Considerando que a Ayfa atingiu as três metas definidas para 2025, haverá uma redução da taxa de juros (step-down) de 7,5 bps a ser alterada na próxima data de pagamento de juros para o período posterior de 12 meses.

Relato e Verificação (SLLP 4 e 5)

- A Ayfa possui outras 4 verificações anuais a serem realizadas, sendo estas verificações anuais até 2029, ano das metas finais acordadas para todos os KPIs.
- O KPI 1 (e seu sub KPI)⁴ é monitorado desde 2019, com resultados divulgados trimestralmente em demonstrações financeiras da Companhia e anualmente nos Relatórios de Sustentabilidade. O KPI 2 é monitorado continuamente desde 2015, e os Conceitos de Curso estão disponíveis publicamente na página do e-MEC⁵.
- Assim como o Parecer Independente e o 1º Relatório de Verificação, elaborado pela ERM em 2025, o presente relatório será divulgado ao público na página do SLL da Ayfa⁶.

¹ O Conceito de Curso (CC) é a nota final atribuída pelo MEC em relação à qualidade das graduações oferecidas pelas instituições de ensino superior brasileiras.

² Municípios de alta vulnerabilidade:

- Menos de 1 médico do Sistema Único de Saúde (SUS) por 1.000 habitantes.
- Apenas 1 instituição de ensino superior (IES) com curso de medicina.
- Menos de 2 médicos do SUS por 1.000 habitantes e apenas 2 IES de medicina.
- Índice de Vulnerabilidade Social (IVS) $\geq 0,4$.
- IVS entre 0,301 e 0,4 combinado a Índice de Desenvolvimento Humano Municipal (IDHM) $< 0,7$, apenas 2 IES de medicina, menos de 3 médicos do SUS por 1.000 habitantes e localização no interior.

Municípios de média vulnerabilidade

- Menos de 2 médicos do SUS por 1.000 habitantes.
- Apenas 2 IES com curso de medicina.
- IDHM $< 0,7$ associado a IVS médio ($0,301 < IVS \leq 0,4$)

³ Expectativa de desempenho esperado para o ano de 2025.

⁴ O KPI 1B foi criado no contexto do empréstimo.

⁵ e-MEC - Sistema de Regulação do Ensino Superior

⁶ Sustainability-linked Loan - IR Ayfa

DETALHES DO DOCUMENTO

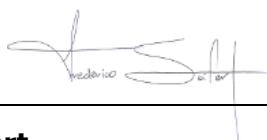
TÍTULO DO DOCUMENTO	2º Relatório de Verificação do Atingimento de Metas atreladas a desempenho ESG - SLL - Ayfa.
DATA	01 de abril de 2026.
AUTOR	Frederico Seifert e Felipe Alves.
NOME DO CLIENTE	Ayfa Participações S.A.

EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL

2º Relatório de Verificação do Atingimento de Metas atreladas a desempenho ESG - SLL - Ayfa



Felipe Alves
Consulting Associate



Fred Seifert
Partner

ERM's Brasil Ltda.

São Paulo, 01 de abril de 2026.

Avenida Luis Carlos Berrini, nº105, Edifício
Thera Corporate, cj 171, Cidade Monções,
São Paulo, Estado de São Paulo

© Direitos autorais 2026 pelo ERM International Group Limited e/ou suas afiliadas ('ERM'). Todos os direitos reservados.
Nenhuma parte deste trabalho pode ser reproduzida ou transmitida de qualquer forma ou por qualquer meio, sem permissão prévia por escrito da ERM.

SOBRE A ERM

A ERM é uma consultoria líder global em sustentabilidade, com atuação em mais de 70 jurisdições e 8.000 colaboradores a nível global. Dentro de sua atuação em Finanças Sustentáveis, a ERM avaliou 300+ instrumentos financeiros para sustentabilidade, tais como títulos verdes, sociais, sustentáveis, fundos de investimentos sustentáveis e instrumentos ligados a metas. A ERM também é acreditada pela *Climate Bonds Initiative* a nível global e desde 2020 está entre as maiores provedoras globais de segunda opinião para títulos sustentáveis, conforme a *Environmental Finance*.

SUMÁRIO

ESCOPO	1
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE	3
VERIFICAÇÃO	4
VERIFICAÇÃO DE METAS DE SUSTENTABILIDADE E DESEMPENHO	5
CARACTERÍSTICAS DO EMPRÉSTIMO (SLLP 3)	10
RELATÓRIO E VERIFICAÇÃO (SLLP 4 E SLLP 5)	11
CONTROVÉRSIA ASG	12
ANEXO I - LISTA DE VERIFICAÇÃO INDEPENDENTE	13
ANEXO II - MÉTODOS	14

ESCOPO

O objetivo deste relatório anual é verificar o atingimento das metas propostas pela Afya ("companhia", "empresa"), no contexto do empréstimo que foi realizado entre a Companhia e a *International Finance Corporation* (IFC), no valor de R\$ 500.000.000,00, em 2024. Este é o segundo relatório anual de verificação das metas intermediárias estabelecidas no contrato do empréstimo.

A ERM usou seu método de avaliação proprietário, que está alinhado aos *Sustainability Linked Loan Principles* (SLLP)⁷ e os *Green Loan Principles* (GLP)⁸. A verificação da ERM é baseada em:

- Verificação do cumprimento das *Sustainability Performance Targets* (SPTs) definidas;
- Avaliação dos procedimentos de reporte e verificação de acordo com os Princípios 4 e 5 do SLLP.

Os processos de verificação independente foram realizados entre fevereiro e março de 2026 e incluíram:

- Revisão de evidências de suporte para os dados de desempenho divulgados;
- Revisão do processo da Afya para coleta, agregação e reporte de dados de desempenho;
- Verificação de dados;
- Elaboração do relatório de verificação.

A ERM teve acesso a todos os documentos e pessoas solicitadas. No entanto, alguns documentos apresentados se configuram como documentos de controle interno, não sendo auditados externamente. Dessa forma, a ERM pôde prover uma verificação com nível limitado de asseguração em relação à completude, precisão e confiabilidade.

RESPONSABILIDADE DA AFYA

A Afya é responsável pela coleta, preparação e apresentação de forma adequada dos materiais a serem analisados, em linha com os *Sustainability Linked Loan Principles* (SLLP). É de responsabilidade da Devedora manter registros apropriados e precisos sobre os dados relativos aos KPIs selecionados e respectivas metas, de acordo com controles internos concebidos por ela para realizar o acompanhamento das informações necessárias para a execução do processo de emissão e verificação de SLLs.

RESPONSABILIDADE DA ERM

Com base nos procedimentos de asseguração limitada realizados e evidências obtidas, a ERM é responsável por verificar as informações recebidas, e expressar se algum aspecto chegou ao nosso conhecimento que nos leve a acreditar que as informações, apresentadas neste Relatório estão imprecisas ou distorcidas de forma relevante.

⁷ [Sustainability Linked Loan Principles \(SLLP\) - LSTA](#)

⁸ [Green Loan Principles - LSTA](#)

USO DAS INFORMAÇÕES CONTIDAS NO RELATÓRIO

A Afya é a única responsável pelo uso das informações contidas neste relatório, as quais foram verificadas por meio de procedimentos de asseguração limitada, conforme os termos de engajamento acordados com a Companhia. A ERM não aceita nem assume qualquer responsabilidade pelo uso das informações contidas neste relatório para qualquer outro fim, por qualquer outra pessoa ou organização. A ERM não se responsabiliza, de forma alguma, perante terceiros com os quais o relatório, ou parte dele, seja compartilhado. O uso das informações por terceiros é por sua própria conta e risco.

LIMITAÇÕES

Os procedimentos conduzidos possuem limitações inerentes ao processo de verificação. A seleção das amostras está sujeita ao julgamento dos profissionais e será essencialmente interpretada de formas distintas.

A ERM considera que as informações fornecidas pela Afya foram fornecidas de boa fé e livre de imprecisões relevantes. Não podemos atestar pela completude ou exatidão dos dados fornecidos. Ademais, os controles e procedimentos internos podem resultar em riscos inevitáveis que são possivelmente relevantes e podem não ter sido detectados.

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

A ERM não é acionista, investida ou cliente da Afya. Em 2024, a ERM foi responsável pela elaboração do Parecer Independente⁹ do empréstimo rotulado que está sendo verificado no contexto do presente relatório. E, no ano subsequente, foi responsável pela elaboração do primeiro Relatório de Verificação anual¹⁰, disponível no site da companhia. Dessa forma, a ERM declara não possuir conflito de interesse e estar apta a emitir este Relatório de Verificação Pós-Emissão.

As análises contidas nesse relatório são baseadas em uma série de documentos, parte destes confidenciais, fornecidos pela Afya. Não podemos atestar pela completude, exatidão ou até mesmo veracidade destes. Portanto, a ERM¹¹ não se responsabiliza pelo uso das informações contidas nesse relatório.

ISSO NÃO É UMA RECOMENDAÇÃO

Frisamos que todas as avaliações e opiniões indicadas nesse relatório não constituem uma recomendação de investimento e não devem ser consideradas para atestar a rentabilidade ou liquidez dos papéis.

⁹ [Sustainability-linked Loan - IR Afya](#)

¹⁰ [3fae0efc-64d2-498f-f571-9618f2071da9](#)

¹¹ A responsável final por esse relatório é a ERM Brasil.

VERIFICAÇÃO

Com base nos procedimentos de asseguração limitada realizados e descritos neste relatório e nas evidências obtidas, a ERM verificou o atingimento ou não das metas estabelecidas, além dos compromissos de relato. Em nossa opinião, nada chegou a nosso conhecimento que nos faça acreditar que as metas estabelecidas pela Afya para o ano de 2025 não foram alcançadas. Essa conclusão é baseada nas informações e evidências apresentadas a seguir.

VERIFICAÇÃO DE METAS DE SUSTENTABILIDADE E DESEMPENHO

1. DESCRIÇÃO E CONTEXTO DE CADA KPI (SLLP 1)

A relevância dos indicadores socioambientais e setoriais foram analisadas no Parecer Independente elaborado pela ERM, em junho de 2024, considerando o modelo de negócios da empresa, assim como o histórico de desempenho, a comparação com concorrentes e referências científicas. Naquele parecer, concluiu-se que os seguintes *Key Principles Indicators* (KPI) e suas respectivas *Sustainable Performance Targets* (SPT) sustentam a classificação do empréstimo como *Sustainability-Linked*, em conformidade com os SLLP e práticas de mercado.

Segundo apontado pela Afya, os atendimentos médicos gratuitos são monitorados pela Companhia desde 2019 e divulgados trimestralmente nas demonstrações financeiras, além de constarem nos Relatórios de Sustentabilidade anuais. Já o indicador de Conceito de Curso em Medicina é acompanhado desde 2015.

KPI 1 – Número de atendimentos médicos gratuitos realizados:

- **Descrição:** O KPI considera os atendimentos médicos gratuitos realizados pelos alunos de graduação em medicina que estejam matriculados do 5º ao 12º período do curso. São considerados atendimentos feitos na rede ambulatoriais próprios da Afya ou por meio de convênios com o SUS, nas 30 Instituições de Ensino Superior (IES) da Afya que oferecem graduação em medicina.
- **Linha de base:** 373.399 atendimentos gratuitos realizados em 2023.

Sub-KPI 1B – Número de atendimentos médicos gratuitos realizados em municípios de alta e média vulnerabilidade:

- **Descrição:** KPI considera os atendimentos médicos gratuitos realizados pelos alunos de graduação em medicina que estejam matriculados do 5º ao 12º período do curso. São considerados atendimentos feitos na rede ambulatoriais próprios da Afya ou por meio de convênios com o SUS, nas 25 IES localizadas em municípios de alta e média vulnerabilidade, conforme classificação baseada em critérios socioeconômicos e de infraestrutura dos serviços de saúde¹².
- **Linha de base:** 280.167 atendimentos gratuitos realizados em 2023.
Para mensurar o número de atendimentos médicos gratuitos, é necessário obter informações sobre quantos atendimentos desse tipo ocorreram ao longo dos 12 meses do ano analisado, considerando municípios de alta e média vulnerabilidade.

KPI 2 – Percentual de cursos de medicina que possuem Conceito de Curso (CC) de 4 ou 5:

- **Descrição:** Todos os cursos de graduação em medicina da Afya que possuem e venham a possuir CC avaliado pelo MEC até a última data de verificação de metas, com exceção de IES que venham a ser adquiridas no período verificado.
- **Linha de base:** 90% de cursos de medicina com CC de 4 ou 5 em 2023

2. METAS DE DESEMPENHO DE SUSTENTABILIDADE (SLLP 2)

A empresa estabeleceu seis SPTs para cada KPI, uma para cada ano de vigência do empréstimo, conforme apresentado na Tabela 1 a seguir:

¹² Os critérios foram apresentados na primeira página deste documento, bem como detalhados no Parecer Independente disponibilizado no *website* da Afya.

TABELA 1 - SUSTAINABILITY PERFORMANCE TARGETS

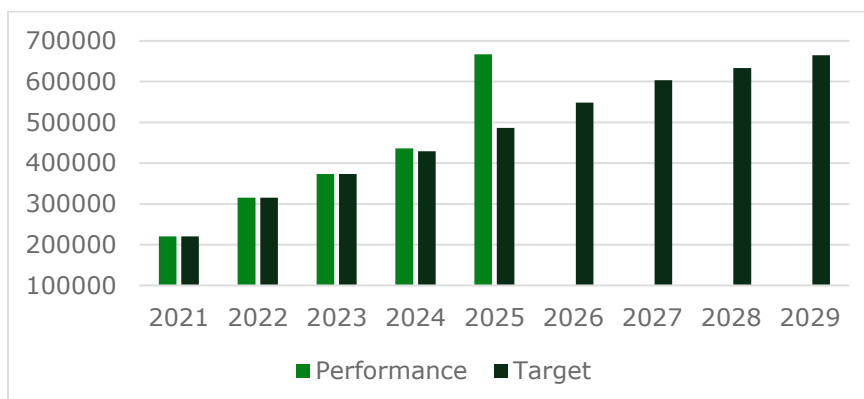
KPI	#1 Número de atendimentos médicos gratuitos realizados	#1B Número de atendimentos médicos gratuitos realizados em municípios de alta e média vulnerabilidade	#2 Percentual de cursos de medicina que possuem Conceito de Curso (CC) de 4 ou 5
Linha de base (2023)	373.399 atendimentos	373.399 atendimentos	90% dos cursos com CC de 4 ou 5
Ano	Metas		
2021 (histórico)	220.081	182.015	89%
2022 (histórico)	315.465	267.953	90%
2023 (linha base)	373.399	280.167	90%
2024 (1ª verificação)	429.409	313.468	95%
2025 (2ª verificação)	485,232	354.219	95%
2026 (3ª verificação)	548.312	400.268	95%
2027 (4ª verificação)	603.143	400.295	95%
2028 (5ª verificação)	633.301	462.309	95%
2029 (6ª verificação)	664.966	485.425	95%

Fonte: Afya - elaborado pela ERM.

A ERM teve acesso a documentos internos da Afya relacionados ao monitoramento dos três KPIs. A companhia atingiu as metas propostas e o desempenho foi positivo, com um resultado superior ao esperado em 37,52% para o KPI #1, 59,50% para o KPI #1B, e em 5% para o KPI #2.

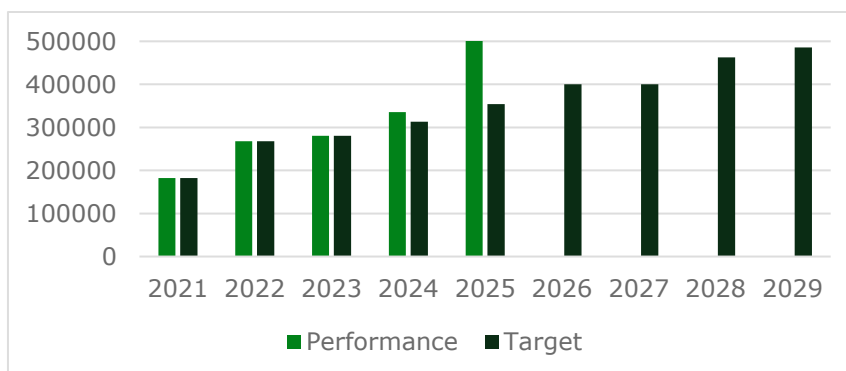
Os Gráficos 1, 2 e 3 abaixo mostram o desempenho histórico de 2021 até 2025 e as metas dos KPIs 1, 1B e 2 até 2029.

GRÁFICO 1 - ATENDIMENTOS MÉDICOS GRATUITOS REALIZADOS



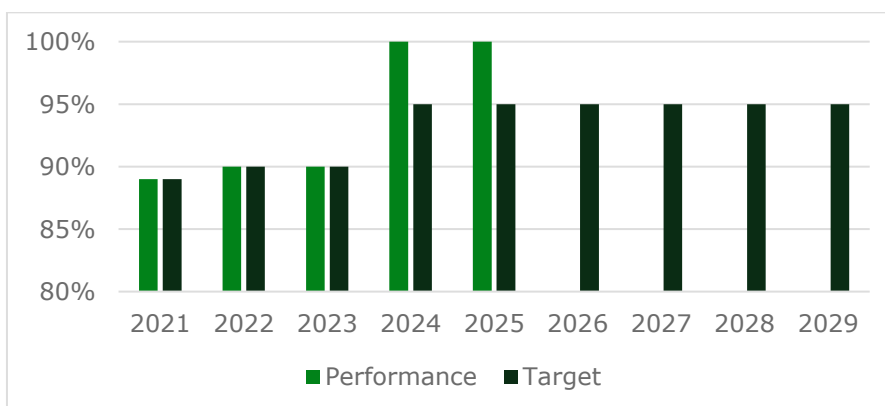
Fonte: Afya – elaborado pela ERM.

GRÁFICO 2 - ATENDIMENTOS MÉDICOS GRATUITOS REALIZADOS EM MUNICÍPIOS DE ALTA E MÉDIA VULNERABILIDADE



Fonte: Afya – elaborado pela ERM.

GRÁFICO 3 - PERCENTUAL DE CURSOS DE MEDICINA QUE POSSUEM CONCEITO DE CURSO (CC) DE 4 OU 5



Fonte: Afya – elaborado pela ERM.

A seguir, é apresentado os resultados de desempenho verificados pela ERM para o ano de 2025:

TABELA 2 – DESEMPENHO APRESENTADO DOS KPIS E SPT PARA 2025 DA AFYA:

Ano Fiscal	KPI	#1	#1B	#2
2025	SPT - Valor alcançado	667.283	564.964	100%
	SPT - Meta	485,232	354.219	95%
	Δ	182.051 (37,52%)	210.745 (59,50%)	5p.p. (5%)

Fonte: Afya – elaborado pela ERM.

Uma vez que as metas foram atingidas, a Afya está apta ao benefício financeiro de redução da taxa de juros, conforme previsto contratualmente na seção “Características do Empréstimo”.

VERIFICAÇÃO DO ATINGIMENTO DAS METAS:

Segundo indicado à ERM pela Afya durante o processo de verificação, as principais iniciativas e investimentos para o alcance dos KPIs #1 e #1B envolveram a expansão de sua capacidade de atendimentos médicos, com destaque a implantação de cinco novas clínicas acadêmicas em 2025, eventos divulgados pela mídia (Abaetetuba - PA¹³, Bragança - PA¹⁴, Garanhuns - PE¹⁵, Jaboatão dos Guararapes – PE¹⁶, e Itaperuna - RJ¹⁷).

A Afya também indicou que a maturação dos cursos de medicina por meio da integração de novas turmas de medicina nas Instituições de Ensino Superior (IES) ampliaram os atendimentos realizados. Nesse sentido, a ERM verificou um documento de gestão interna referente a quantidade de alunos de medicina em todas as IES da Afya, no qual foi possível constatar que, entre 2024 e 2025, foram incorporados 1.060 novos estudantes a partir do sexto período do curso. A Afya ainda indicou a inclusão de novas IES em seu portfólio, como a Unidom Salvador¹⁸ (adquirida em 2024 e plenamente operacional em 2025), adicionando capacidade à rede.

A Afya informou ainda que os atendimentos de telemedicina ainda não apresentaram produção significativa em 2025, uma vez que o ano foi voltado à testagem e validação do modelo, conforme verificado pela ERM por meio do Projeto de Implantação e Desenvolvimento da Saúde Digital do Grupo. Apesar disso, a modalidade segue considerada estratégica para a Companhia. Para 2026, espera-se um aumento da capacidade de atendimentos via telemedicina, impulsionado pela expansão desse formato de consulta para a maior parte das IES. Tais evidências e informações providas à ERM foram respaldas por meio de uma declaração assinada da Diretoria Acadêmica da Graduação confirmando a veracidade das informações, bem como as políticas institucionais que postularam sobre a metodologia de coleta, tratamento e armazenamento dos dados.

Por fim, segundo a Afya, os atendimentos foram feitos em ambulatórios próprios e em parceria com unidades do Sistema Único de Saúde (SUS), com cada tipo de unidade utilizando bases de dados específicas. No caso das unidades do SUS, a Afya forneceu dados extraídos do Sistema

¹³ [Com tecnologia de ponta, nova clínica em Abaetetuba oferece consultas com especialistas de graça para a população - Correio Paraense](#)

¹⁴ [Bragança ganha nova unidade de atendimento de saúde gratuito à população, com capacidade para até 5 mil atendimentos por mês - Portal de Notícias Diário do Caeté](#)

¹⁵ [Afya inaugura novo ambulatório em Garanhuns nesta terça \(15\) - Folha PE](#)

¹⁶ [Afya Faculdade de Ciências Médicas inaugura novo campus em Jaboatão - Folha PE](#)

¹⁷ [Instagram](#)

¹⁸ [Afya compra Unidompedro, faculdade de medicina da Bahia, por R\\$ 660 milhões | Empresas | Valor Econômico](#)

de Informações Ambulatoriais de Saúde (SIA-SUS) por meio de planilhas internas de gestão não auditadas, detalhando atendimentos por unidade de saúde, preceptor, mês e IES vinculada.

Em relação ao KPI #2, a ERM verificou por meio de planilhas internas de gestão não auditadas, bem como por meio de capturas de tela do sistema E-MEC referentes às unidades, que em 2025, a Afya possuía 32 IES de medicina no Brasil. Desse total, nove IES foram atribuídas com CC 4, 17 IES foram atribuídas com CC 5 e, seis IES ainda não tinham CC atribuídas. Dessa forma, todas as IES com CC já atribuídas pelo MEC apresentaram conceito entre 4 e 5.

Por meio de relatórios de auditoria interna não auditados externamente, bem como planilha interna de gestão das oito visitas *in loco* realizadas em 2025 nas IES, a Afya atribuiu o desempenho alcançado à consolidação de sua governança acadêmica e regulatória, fortalecida por um processo de preparação para as avaliações *in loco*. Esse processo envolveu planejamento prévio às visitas do MEC, revisão e padronização de procedimentos internos, acompanhamento de indicadores de qualidade e monitoramento dos planos de ação necessários para a consolidação dos conceitos. A empresa também destacou a atuação integrada entre as áreas acadêmica, regulatória e administrativa, aliada à qualificação e expansão do corpo docente, à melhoria da infraestrutura física e tecnológica, ao fortalecimento dos cenários de prática e à integração com a rede assistencial.

Ainda segundo tal documento, em conjunto, esses fatores contribuíram para maior consistência na organização das evidências e para a aderência às Diretrizes Curriculares Nacionais¹⁹ (DCN) e aos instrumentos de avaliação do MEC/INEP.

¹⁹ Diretrizes Curriculares - Cursos de Graduação — Ministério da Educação

CARACTERÍSTICAS DO EMPRÉSTIMO (SLLP 3)

O empréstimo de R\$ 500 milhões contratado pela Companhia com o IFC possui vencimento em abril de 2030, com prazo total de sete anos. O contrato estabelece um mecanismo de incentivo financeiro por meio de redução da taxa de juros (*step-down*), condicionado ao cumprimento das metas de desempenho (SPTs). Quando as metas são alcançadas e os relatórios correspondentes são entregues ao IFC dentro dos prazos estabelecidos, é emitida uma nota de confirmação aplicando um desconto de 0,075% ao ano (7,5 bps) por meta atingida. Em caso de não cumprimento, a taxa contratual permanece inalterada.

Os pagamentos de juros são semestrais, com vencimento em 15 de abril e 15 de outubro, sem período de carência. As amortizações iniciam em abril de 2027, em parcelas equivalentes a 14,3% do valor do principal. Em 2025, a Companhia atingiu as metas dos três indicadores pactuados, e a ERM confirma que o *step-down* deve ser aplicado conforme previsto contratualmente.

O contrato também determina que, caso as metas continuem sendo cumpridas nos anos subsequentes, o IFC emitirá a confirmação de revisão do *spread*, ajustando a taxa de juros na próxima data de pagamento para vigorar durante os 12 meses seguintes.

RELATÓRIO E VERIFICAÇÃO (SLLP 4 E SLLP 5)

Os KPIs #1 e #1B são monitorados continuamente pela Afya, com divulgação trimestral nas demonstrações financeiras e anual no Relatório de Sustentabilidade. O KPI #2 é acompanhado desde 2015 por um setor específico responsável pelas notas dos cursos de medicina.

O desempenho de cada KPI em relação às metas estabelecidas passa por verificações externas anuais conduzidas pela ERM, até o cumprimento do último evento previsto. A divulgação dos resultados de 2025 ainda não ocorreu, pois o Relatório de Sustentabilidade ainda não está disponível publicamente. Desde 2024, os relatórios passaram a ser submetidos a auditoria externa, reforçando o compromisso da Companhia com a transparência.

Este relatório de verificação das metas será disponibilizado publicamente na página do *Sustainable-Linked Loan* da Afya²⁰, onde também estão acessíveis o Parecer Independente Pré-Emissão elaborado em 2024 e o primeiro relatório de verificação, de 2025.

²⁰ [Sustainability-linked loan - IR Afya](#)

CONTROVÉRSIA ASG

Foi realizada uma pesquisa de controvérsias ASG envolvendo a Afya, para verificar se está envolvida em alguma repercussão negativa na mídia ou citado em portais de fiscalização ambiental e trabalhista. O objetivo da pesquisa é analisar se a companhia mitiga impactos adversos a partir de seus sistemas, políticas e ações, sobretudo associados às controvérsias identificadas. Nesse sentido, identificamos dois casos controversos e, pela resposta da Afya, entendemos que foram adotadas medidas para mitigar os danos e prevenir recorrências. Os detalhes da análise do caso controverso estão detalhados abaixo.

QUADRO 1 - CONTROVÉRSIAS ASG

Controvérsias ASG		
Controvérsia	Severidade	Responsividade
Março/2026: MEC pune cursos de medicina de após nota insuficiente no Enamed ²¹ .	Moderada	Remediativa - O grupo Afya argumentou que apresentou o maior número absoluto de escolas de medicina participantes: 23 instituições no total. Dessas, 10 obtiveram nota entre 3 ou 4, enquanto as outras 13 receberam nota 2, sendo que 6 registraram entre 40% e 50% de alunos proficientes, e 7 tiveram até 40% de alunos proficientes. Ainda segundo afirmado pela Afya, superada a implementação do Enamed em tempo recorde, a prioridade da companhia agora se volta para o Enamed 2026, previsto para ocorrer em setembro de 2026. A expectativa é de que o MEC incorpore, no novo edital, os ajustes metodológicos já apresentados pela Afya nas interlocuções realizadas com as áreas técnicas do Ministério. Por fim, a Afya indicou que o conceito ENAMED, instituído apenas em 2025 e aplicado exclusivamente por meio de prova aos alunos do último ano de medicina, não integra o Conceito de Curso, o qual é avaliado por visita <i>in loco</i> , e, por não existir à época da assinatura do contrato do SLL, não possui qualquer previsão contratual para sua consideração no KPI.

Fonte: Questionário respondido pela Afya; Elaborado pela ERM.

Foi verificado, ainda, que a Afya não consta no Cadastro de Empregadores que tenham submetido trabalhadores a condições análogas à de escravo (Lista Suja do Trabalho Escravo) divulgado pelo Ministério do Trabalho e Emprego. Ademais, a empresa não possui débitos trabalhistas perante o Tribunal Superior Trabalhista ou embargos ambientais, de acordo com o Ibama.

²¹ MEC pune cursos de Medicina com nota baixa no Enamed; veja lista | CNN Brasil

ANEXO I - LISTA DE VERIFICAÇÃO INDEPENDENTE

QUADRO 2 - DOCUMENTOS VERIFICADOS PELA ERM

Nº	Dado	Documento fornecido
KPI #1 – Número de atendimentos médicos gratuitos realizados; e KPI #1B – Número de atendimentos médicos gratuitos realizados em municípios de alta e média vulnerabilidade		
1	Número de atendimentos médicos gratuitos realizados nos ambulatórios da Afya, por unidade organizacional, por trimestre.	Planilha de dados da empresa
2	Número de atendimentos médicos gratuitos realizados nos SUS, por preceptor, por unidade de saúde, por mês, por IES vinculada.	Planilha de dados extraídos do Sistema de Informações Ambulatoriais do SUS (SIA-SUS).
3	Manual de análise de dados públicos do SAI-SUS.	Documento interno que explica a metodologia de extração de dados no SIA-SUS.
4	Política de monitoramento dos indicadores sociais de Medicina.	Política interna que estabelece diretrizes para o monitoramento, reporte e divulgação dos indicadores sociais de Medicina das unidades da Afya.
5	Comunicados ao mercado.	Comunicados ao mercado que informam o aumento da oferta de vagas nos cursos de Medicina e a aquisição de novas unidades.
6	Declaração de veracidade dos dados apresentados no Relatório de investimento financeiro.	Declaração assinada pela Diretoria de Controladoria da Companhia que assegura que os dados de investimento são verídicos.
KPI #2 – Percentual de cursos de medicina que possuem Conceito de Curso (CC) de 4 ou 5		
7	Conceito de Curso da graduação de Medicina.	Capturas de tela do E-MEC.
8	Auditoria realizada para adequação das unidades antes da avaliação do CC.	Relatório de Auditoria – Reconhecimento dos Cursos de Medicina.
10	Portfólio de IES de Medicina da Afya em 2025.	Planilha de gestão interna.

Fonte: ERM

ANEXO II - MÉTODOS

A análise da ERM baseia-se em uma metodologia própria, baseada em padrões reconhecidos internacionalmente.

O processo de verificação baseia-se nas informações e na documentação solicitadas à equipe do devedor e posteriormente recebidas pela ERM. Seu principal objetivo é verificar se as metas e os compromissos referentes aos cinco componentes dos *Principles for Sustainability-Linked Bonds* (SLBP) e dos *Principles for Sustainability-Linked Loans* (SLLP), conforme delineados no contrato de crédito, foram devidamente cumpridos. A verificação anual das metas constitui um componente essencial do SLLP, projetado para atenuar a assimetria de informações entre as empresas e os investidores, promovendo, assim, maior transparência e confiabilidade no mercado de títulos/empréstimos sustentáveis.

O procedimento analítico abrange a verificação do alcance da meta e as consequentes implicações para os mecanismos financeiros associados ao empréstimo, incluindo ajustes de *step-up* e *step-down*, modificações de prazo e provisões para vencimento antecipado. Além disso, implica um exame minucioso da comunicação da devedora com relação ao desempenho dos *Key Performance Indicators* (KPIs) em relação aos *Sustainability Performance Targets* (SPTs), com foco em sua transparência, acessibilidade e consistência nos relatórios. Esse rigoroso processo de verificação garante que as partes interessadas estejam bem-informadas sobre o desempenho da sustentabilidade e os impactos financeiros, reforçando, assim, a credibilidade e a integridade da estrutura financeira sustentável.

• NÍVEIS DE ASSEGURAÇÃO DO RELATÓRIO

QUADRO 3 - NÍVEIS DE ASSEGURAÇÃO

Níveis de Asseguração	Parâmetro
Razoável	Uma avaliação na qual o risco de uma asseguração é aceitavelmente baixo dentro das circunstâncias do engajamento realizado. A conclusão é expressa de uma forma que transmite a opinião do profissional sobre o resultado da avaliação em relação aos critérios observados.
Limitado	Uma avaliação na qual o risco de asseguração do engajamento realizado é maior do que para um nível de asseguração razoável, porém ainda assim capaz de embasar os principais argumentos utilizados na análise.

Fonte: ERM

• NÍVEIS DE CLASSIFICAÇÃO DAS CONTROVÉRSIAS ASG:

QUADRO 4 - NÍVEIS DE CLASSIFICAÇÃO DAS CONTROVÉRSIAS ASG

Nível de severidade	Parâmetros
Baixa	Controvérsias de menor impacto ou com poucos indivíduos impactados. Descumpra a lei e/ou impacta negativamente os stakeholders, causando danos de baixa gravidade. O nível de dificuldade e/ou custo associado à remediação são baixos.

Nível de severidade	Parâmetros
Moderada	Descumpre a lei e/ou impacta negativamente os stakeholders, causando danos de gravidade moderada. O nível de dificuldade e custo associado à remediação são medianos.
Severa	Descumpre a lei e/ou impacta negativamente os stakeholders, tendo causado danos significativos (em larga escala e/ou alta intensidade). A gravidade do impacto é alta e o nível de dificuldade e custo associado à remediação são altos, mas ainda existentes.
Muito severa	Descumpre a lei e/ou afeta negativamente os stakeholders, sendo os danos irremediáveis ou com remediação difícil ou custosa. É o nível mais alto de severidade, e referem-se aos piores cenários socioambientais possíveis. De modo geral, envolvem impactos milionários ou bilionários, e/ou grande repercussão negativa na opinião pública, e/ou danos permanentes à imagem da empresa e/ou penalizações que colocam em xeque a continuação das atividades de uma companhia.

Fonte: ERM

• **NÍVEIS DE RESPONSABILIDADE RELACIONADAS AS CONTROVÉRSIAS ASG:**

QUADRO 5 - NÍVEIS DE RESPONSABILIDADE RELACIONADAS AS CONTROVÉRSIAS ASG

Nível de responsabilidade	Parâmetros
Proativa	Além da empresa agir de maneira remediativa diante de uma controvérsia, ela adota medidas que vão além da sua obrigação e realiza procedimentos sistemáticos para evitar que o problema ocorrido se repita.
Remediativa	A empresa realiza as ações necessárias para correção dos danos e se comunica adequadamente com os stakeholders impactados.
Defensiva	A empresa não assume responsabilidade na controvérsia, seja por estar aguardando um julgamento/posicionamento judicial ou por entender que não deve ser responsabilizada pelo ocorrido; e/ou realiza ações insuficientes para correção dos danos; e/ou emite comunicado sem realização de ações corretivas.
Não-responsiva	Não há qualquer ação ou comunicação (pública ou retorno para a ERM) da empresa em relação à controvérsia.

Fonte: ERM



A ERM TEM MAIS DE 160 ESCRITÓRIOS NOS
SEGUINTE PAÍSES E TERRITÓRIOS EM TODO O MUNDO

Argentina	Países Baixos
Austrália	Nova Zelândia
Bélgica	Peru
Brasil	Polônia
Canadá	Portugal
China	Romênia
Colômbia	Senegal
França	Cingapura
Alemanha	África do Sul
Gana	Coreia do Sul
Guiana	Espanha
Hong Kong	Suíça
Índia	Taiwan
Indonésia	Tanzânia
Irlanda	Tailândia
Itália	EAU
Japão	Reino Unido
Cazaquistão	EUA
Quênia	Vietname
Malásia	
México	
Moçambique	

ERM Brasil

Avenida Luis Carlos Berrini,
nº105 - Edifício Thera
Corporate, cj 171 - Cidade
Monções - São Paulo - Estado
de São Paulo.

www.erm.com