

CONTATOS

Rafael Sommer
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
rafael.sommer@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Enzo Carpena
Intern ML
enzo.carpena@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil afirma ratings AAA.br da Klabin; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 17 de março de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating Corporativo ("CFR") AAA.br da [Klabin S.A.](#) ("Klabin", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva foi mantida em estável.

Ao mesmo tempo, afirmou o rating da 14ª Emissão de Debêntures, sem garantia real, em AAA.br.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Klabin S.A.				
Rating Corporativo	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
14ª Emissão de Debêntures	AAA.br	--	AAA.br	--

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

A afirmação dos ratings associados à Klabin reflete seu sólido perfil de negócios, que é sustentado pela robusta escala, posição de liderança no mercado brasileiro de papéis e embalagens, e diversificação muito forte, com destaque para a destinação equilibrada de portfólio de produtos e vendas. Historicamente, a Companhia tem apresentado forte rentabilidade, apoiada por um modelo de negócios verticalmente integrado, estrutura de custos competitiva e flexibilidade para ajustar seu *mix* de produção de acordo com as condições de mercado.

Por outro lado, a Klabin está exposta à volatilidade inerente do setor de celulose, o qual representou 36% do seu EBITDA durante o ano de 2025. Adicionalmente, ponderamos que suas métricas de crédito permanecem pressionadas para a atual classificação, em função do elevado nível de endividamento resultante de um ciclo relevante de investimentos, aliado a uma política historicamente elevada de distribuição de dividendos. Não obstante, consideramos que a adoção de uma postura mais cautelosa por parte da Companhia, juntamente com sua posição de liquidez extremamente forte, que inclui sua ampla base de ativos, constitui importante fator mitigador para o perfil de crédito, em um contexto de desalavancagem esperada.

Sólido perfil de negócios: A Klabin é a maior produtora, exportadora e recicladora de papéis e embalagens do Brasil, além de relevante produtora de celulose. Com uma escala robusta, a Companhia atua de forma integrada nos segmentos de celulose, papéis e embalagens, apresentando participação de mercado relevante em todas as suas principais linhas de negócio. No Brasil, por exemplo, a Klabin é única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos (LPB) e a líder nos segmentos de caixas de papelão ondulado e sacos industriais, com participações de 22% e 58%, respectivamente.

O segmento de **papéis** (33% da receita em 2025) da Klabin inclui as linhas de negócio de papel-cartão e *containerboard*, enquanto o segmento de **embalagens** (36%) inclui embalagens de papelão ondulado e sacos industriais. Sua produção nesses segmentos é majoritariamente destinada ao mercado doméstico, com forte exposição ao segmento de alimentos, que representa cerca de dois terços das vendas e confere maior resiliência à demanda. No segmento de celulose, por sua vez, a Klabin comercializa celulose de fibra curta (eucalipto) e de fibra longa (pinus), sendo que parte desta última é convertida em *fluff*. Nesse segmento, a Klabin atende tanto ao mercado interno (31% dos volumes de celulose de mercado) quanto ao externo (69%), principalmente Europa e Ásia, o que contribui para a diversificação geográfica das receitas.

Embora o segmento de celulose apresente maior rentabilidade, o setor é intrinsecamente volátil. Em contrapartida, os negócios de papéis e embalagens tendem a proporcionar maior estabilidade às margens, devido ao perfil defensivo de seus principais mercados finais. Essa combinação resulta em uma diversificação de negócios mais ampla, o que é positivo para o perfil de crédito da empresa e oferece flexibilidade operacional.

Desempenho positivo nos segmentos de papéis e embalagens: A Companhia registrou uma evolução favorável nos preços dos segmentos de papéis e embalagens, que cresceram 3% e 10% em 2025, respectivamente, em comparação ao ano anterior. Esse desempenho positivo foi impulsionado pelos bons fundamentos dos mercados de *containerboard* e embalagens de papelão ondulado, que permitiram repasses de preços mais significativos pela indústria em geral, além das sólidas relações comerciais da Klabin. Adicionalmente, ainda nos segmentos de papéis e embalagens, a Companhia teve um forte desempenho nos volumes, com crescimento de 3% em 2025 na comparação ano contra ano. Esse crescimento foi explicado principalmente pelo *ramp-up* das máquinas de papel (MP) 27 e 28 do Projeto Puma II — que devem atingir suas capacidades máximas em 2026 e 2027, respectivamente, no volume total de 900 mil toneladas, ampliando a flexibilidade operacional da empresa —, além do início das operações da unidade Piracicaba II, por meio do Projeto Figueira. Destacam-se também estratégias específicas, como no segmento de *containerboard*, que cresceu 11% no mesmo período, impulsionado pela estratégia de expansão de vendas no mercado externo; e no segmento de embalagens de papelão ondulado, que reportou um crescimento de 2% devido ao bom desempenho das indústrias de proteínas, higiene e limpeza, frutas e fumo, nas quais a Klabin tem uma exposição significativa, superando o desempenho da indústria, que foi de -0,5%, conforme dados da Associação Brasileira de Embalagens de Papel (“Empapel”). Contudo, o destaque negativo foi o segmento de papel-cartão, que registrou uma queda de 2% nos volumes no mesmo período devido ao cenário de mercado adverso, principalmente explicado pelo desempenho insatisfatório da indústria de cervejas.

Prospectivamente, esperamos que os segmentos devam continuar se beneficiando da demanda resiliente em seus segmentos e do aumento da capacidade das MPs 27 e 28, com repasses de preços alinhados à inflação.

Perspectivas para o preço de celulose continuam desafiadoras: O segmento de celulose enfrentou um ambiente desafiador no que diz respeito aos preços, principalmente devido aos desequilíbrios entre oferta e demanda ocasionados pelas significativas adições de capacidade nos últimos anos, à desaceleração da economia chinesa e às interrupções causadas pela imposição de tarifas pelos Estados Unidos ao longo do ano. Como resultado, a Klabin reportou uma queda de 16% no preço da celulose de fibra curta em 2025 em comparação a 2024, alcançando R\$ 3.089 por tonelada (ou US\$ 553/ton). Essa queda foi parcialmente compensada pelos preços da fibra longa e *fluff*, que registraram um aumento de 4% no mesmo período, atingindo R\$ 5.456 por tonelada (US\$ 977/ton).

Prospectivamente, esperamos uma recuperação nos preços, especialmente da fibra curta, devido a uma dinâmica de curto prazo mais equilibrada entre oferta e demanda. Estimamos que, em 2026, o preço médio da fibra curta atinja cerca de US\$ 590/ton, um aumento de 7% em relação ao ano anterior, e que o preço médio da fibra longa permaneça estável em US\$ 970/ton; enquanto os volumes devem crescer marginalmente devido a menos paradas de manutenção.

Estrutura de custos competitiva: O modelo de negócios da Klabin é altamente verticalizado, o que lhe permite controlar, ao menos parcialmente, seus custos de matéria-prima, fator considerado crucial para mitigar a volatilidade intrínseca aos segmentos em que atua. Mais especificamente, em 2025, a Companhia registrou um custo caixa de R\$ 3.225/ton, em linha com o previsto em seu *guidance* divulgado em dezembro de 2024, que estimava entre R\$ 3,1 mil/ton e R\$ 3,2 mil/ton. O aumento em relação ao ano anterior foi principalmente devido aos maiores custos das fibras, que por sua vez foram consequência do aumento dos custos logísticos em função de eventos climáticos, além do aumento no consumo e no preço de produtos químicos, parcialmente compensados por iniciativas de redução de custos fixos.

Em dezembro de 2025, a Companhia divulgou um *guidance* indicando que o custo caixa por tonelada deve variar entre R\$ 3,2 mil e R\$ 3,3 mil em 2026, representando um aumento de até 2% em relação ao ano anterior.

Sólido desempenho operacional, apesar de enfrentar um cenário desigual em suas diferentes divisões de negócio: Historicamente, a Companhia tem apresentado forte desempenho operacional, sustentado por vantagens competitivas que combinam escala robusta, elevada capacidade de repasse de preços nos segmentos de papéis e embalagens, alto nível de verticalização, custos competitivos e elevadas eficiência e flexibilidade operacional. Em 2025, a receita líquida da Klabin aumentou 5% em relação ao ano anterior, atingindo uma margem EBITDA ajustada (que inclui receita financeira) de 40,1%, conforme os ajustes padrão da Moody's Local Brasil. Esse nível se compara a uma margem de 41,7% no ano anterior e a uma média de 40,9% nos últimos três anos. Como resultado, o EBITDA cresceu 1% em comparação a 2024. Prospectivamente, esperamos que o ambiente de negócios continue favorável, com um desempenho em 2026 ligeiramente superior ao de 2025, com crescimento de receita entre 3% e 5% e uma margem EBITDA ajustada estável em comparação ao ano anterior, mantendo-se próxima de 40% — correspondendo a um EBITDA ajustado, em termos nominais, de cerca de R\$ 8,5 bilhões.

Geração de caixa deve melhorar conforme a Companhia encerra seu ciclo de investimentos: De acordo com o fato relevante publicado pela Companhia em dezembro de 2025, o *capex* para o ano de 2026 será de R\$ 3,3 bilhões, divididos entre silvicultura (R\$ 1,1 bilhão), continuidade operacional (R\$ 1,4 bilhão), projetos especiais (R\$ 0,2 bilhão) e a modernização de Monte Alegre (R\$ 0,7 bilhão). O nível de investimentos esperado para 2026 deve se manter marginalmente acima do realizado em 2025, já que parte dos investimentos foram adiados para o ano corrente. No entanto, uma redução significativa é prevista para os anos seguintes, com a Companhia estimando R\$ 2,8 bilhões para 2027, R\$ 2,5 bilhões para 2028 e estabilizando entre R\$ 2,0 bilhões a R\$ 2,5 bilhões a partir de 2029, o que deve trazer alívio para sua geração de fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimento ajustado e dividendos).

Projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO; incluindo juros e impostos pagos) atingirá níveis saudáveis de R\$ 5,0 – 6,0 bilhões por ano em 2026 e 2027, acima da média dos últimos três anos de cerca de R\$ 4,6 bilhões. Ao mesmo tempo, consideramos *capex* anuais ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de cerca de R\$ 3,8 bilhões em 2026 e R\$ 3,3 bilhões em 2027, em linha com o *guidance* publicado pela Companhia. Em relação aos dividendos, assumimos uma distribuição de 15% do EBITDA, ponto médio da banda indicada em sua Política de Dividendos e Juros Sobre Capital Próprio de 10% a 20% do EBITDA. Consequentemente, estimamos uma geração de FCF anual próxima de R\$ 0 – 500 milhões para 2026 e R\$ 0,5 – 1,0 bilhão para 2027. Consideramos extremamente importante que a Companhia mantenha uma postura conservadora quanto a investimentos e distribuição de dividendos, visando restaurar seu FCF a níveis positivos, o que deve sustentar uma trajetória gradual de desalavancagem orgânica.

Métricas de crédito permanecem pressionadas; porém, Companhia tem reforçado foco em desalavancagem: Após um intenso ciclo de investimentos, que resultou em uma deterioração de suas métricas de crédito, a Klabin assumiu uma postura mais conservadora e afirmou que não irá anunciar novos projetos de expansão ou aquisições no curto e médio-prazo, priorizando sua desalavancagem. Ao fim de 2025, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da Companhia atingiu 4,6x (ou 6,3x se considerarmos os descontos de recebíveis e risco sacado na dívida bruta, nos montantes de R\$ 12,2 bilhões e R\$ 1,4 bilhão, respectivamente), ante 4,4x na média dos três anos anteriores (5,6x). Concomitantemente, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), que exclui a variação do valor justo de ativos biológicos, foi de 1,1x, que se compara a 1,9x na média de 2022 a 2024 (incluindo o efeito variação do valor justo de ativos biológicos, os indicadores seriam de 1,6x e 2,5x, respectivamente). Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil espera que a alavancagem bruta atinja patamares em torno de 4,0x a 4,5x, enquanto a cobertura de juros ajustada deverá ficar ao redor de 1,0x a 1,5x.

Liquidez e endividamento: A Klabin mantém um perfil de liquidez extremamente forte, apoiado por um acesso comprovado ao mercado, tempestiva gestão de passivos e elevada flexibilidade financeira. Seu cronograma de amortização é alongado, com um prazo médio de 7,1 anos. Historicamente, a Companhia tem mantido uma posição de caixa superior às suas obrigações financeiras de curto prazo. No final de 2025, sua posição de caixa totalizou R\$ 10,9 bilhões (sendo R\$ 10,1 bilhões em caixa e equivalentes e R\$ 785 milhões em títulos e valores mobiliários), enquanto sua dívida de curto prazo ajustada era de R\$ 2,0 bilhões. Além disso, em outubro de 2025, a Klabin renovou sua linha de crédito rotativo no valor de R\$ 2,8 bilhões (equivalente a US\$ 0,5 bilhão), disponível até outubro de 2030.

A Companhia também possui 410 mil hectares de florestas plantadas, cujo valor contábil era de R\$ 13,2 bilhões em dezembro de 2025. Esses ativos podem ser considerados uma fonte alternativa de liquidez, pois podem ser vendidos caso haja necessidade de recursos adicionais. Como exemplo, ao longo de 2025, a Klabin deu continuidade ao Projeto Plateau, recebendo três aportes nos meses de fevereiro, junho e dezembro, nos valores de R\$ 0,8 bilhão, R\$ 0,7 bilhão e R\$ 1,2 bilhão, respectivamente, totalizando R\$ 2,7 bilhões. Anunciada em outubro de 2024, a iniciativa tem como objetivo monetizar parte das terras excedentes adquiridas no Projeto Caetê - cerca de 60 mil hectares. O projeto consiste em um acordo com Timber Investment Management Organizations ("TIMOs") e a British Columbia Investment Management Corporation para investimento conjunto em quatro sociedades de propósito específico ("SPEs") e para a exploração da atividade florestal dessas terras.

No mesmo período, a dívida bruta ajustada da Companhia totalizou R\$ 38,5 bilhões, incluindo dívida financeira (R\$ 36,7 bilhões) e arrendamentos (R\$ 1,7 bilhão).

Avaliação de emissões de dívida: O rating da 14ª Emissão de Debêntures sem garantia da Klabin, avaliadas pela Moody's Local Brasil, estão em linha com o seu Rating Corporativo.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating Corporativo reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Klabin apresentará prudente alocação de capital, bem como apresentará sólidos resultados, de modo que as suas métricas de crédito apresentem melhora ao longo dos próximos 12 a 18 meses. Ainda, esperamos a manutenção de uma gestão financeira prudente a fim de preservar sua excepcional liquidez.

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

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

Os ratings da Klabin podem sofrer pressão negativa caso apresentem mudanças significativas nas condições de seus principais mercados, podendo levar a um enfraquecimento de seu perfil de crédito. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) permaneça acima de 4,0x por um período prolongado de tempo, sem perspectivas de melhora, ao mesmo tempo em que a liquidez da Companhia apresente deterioração de forma material.

Perfil do emissor

Sediada em São Paulo, a Klabin é a maior produtora de papéis e embalagens do Brasil, além de ser uma grande produtora de celulose de fibra curta, longa e *fluff*. Atualmente, sua capacidade de produção anual é de 1,6 milhão de toneladas de celulose, 2,9 milhões de toneladas de papel e 1,4 milhão de toneladas de embalagens. A Companhia possui 23 unidades industriais, distribuídas em dez estados no Brasil e uma na Argentina. Com ações listadas na [B3 – Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável), a Klabin é controlada pela família fundadora, que é titular da maioria do capital votante, enquanto as demais ações, ordinárias e preferenciais, estão em livre circulação no mercado. Em 2025, sua receita líquida atingiu R\$ 20,7 bilhões, enquanto sua margem EBITDA ajustada foi de 40,1%.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/jul/2025)

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e

documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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

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

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

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

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

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

Klabin S.A.	Data de Atribuição do	Data da Última Ação de
	Rating Inicial	Rating
Rating Corporativo	22/12/2021	18/03/2025
14ª Emissão de Debêntures	24/06/2022	18/03/2025

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.moodylocal.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://moodylocal.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.moodylocal.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 INADIMPLENTO ("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, COMPLETEZ, 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.