

CONTATOS

Rafael Sommer
Senior Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8795 tel
Rafael.Sommer@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Felipe Lima
Associate
+55.11.3043.6087 tel
Felipe.Lima@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings AA.br da Irani; perspectiva estável

São Paulo, 29 de junho de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating de Emissor AA.br da Irani Papel e Embalagem S.A. ("Irani", "Companhia" ou "Empresa"). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating AA.br da 6ª Emissão de Debêntures, sem garantia real. A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	AA.br	Estável	AA.br	Estável
6ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA.br	Estável	AA.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da Irani reflete sua consolidada posição competitiva nos segmentos de papel para embalagens e embalagens de papelão ondulado, ocupando a posição de quarta maior produtora de papel para embalagens do Brasil. A Companhia conta com uma forte diversificação, com portfólio variado de produtos, ampla base de clientes e atuação no mercado interno e externo. As margens permanecem superiores à média da indústria, refletindo a verticalização das operações. Ao mesmo tempo, a Irani mantém métricas de crédito sólidas e posição de liquidez forte, com expectativa de preservação desse perfil por meio de gestão ativa de seus passivos financeiros.

Por outro lado, o rating considera a escala ainda moderada, a exposição às flutuações inerentes ao setor e a concorrência em um mercado de embalagens fragmentado.

SÓLIDO PERFIL DE NEGÓCIOS: A Irani opera quatro unidades fabris por meio de uma cadeia verticalmente integrada, contando, em geral, com autossuficiência na produção de celulose e de papel para embalagens. Atualmente, a Companhia atua em dois principais segmentos: papel para embalagens (produção e comercialização de papéis rígidos e flexíveis) e embalagens de papelão ondulado (produção de caixas e chapas a partir de papéis rígidos), que representaram, respectivamente, 38% e 62% da receita líquida dos últimos 12 meses encerrados em março de 2026. O segmento florestal, que teve suas operações iniciadas em março de 2025, corresponde a menos de 1% da receita líquida consolidada.

Seu perfil de negócios é sustentado pela escala moderada, posição competitiva consolidada no fragmentado mercado brasileiro de papéis para embalagem, com uma

participação geral de aproximadamente 5% - incluindo liderança em nichos específicos, como papéis de baixa gramatura -, além de participação de 4% em embalagens -, e forte diversificação, refletida em um portfólio amplo, base de clientes pulverizada e atuação nos mercados doméstico e internacional.

SEGMENTO DE PAPEL PARA EMBALAGENS PREJUDICADO POR PARADAS PROGRAMADAS: Durante o primeiro trimestre de 2026, o segmento foi impactado por paradas programadas, incluindo a reforma da máquina de papel ("MP") 5, no contexto do projeto Gaia XI, e a paralisação da MP 1, decorrente da inspeção bianual da caldeira de força. Tais eventos resultaram em redução da produção de papel rígido em 12,6 mil toneladas e de papel flexível em 2,5 mil toneladas no trimestre, respectivamente. Dessa forma, no acumulado dos últimos 12 meses encerrados em março de 2026, e apesar do desempenho mais favorável nos demais trimestres, as vendas de papel apresentaram retração de 2,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. Por sua vez, a evolução de preços foi heterogênea entre os produtos, com os papéis rígidos e flexíveis registrando aumentos de 11,1% e 0,9%, respectivamente. Portanto, o segmento registrou crescimento de receita de 0,8% na base anual.

DESEMPENHO POSITIVO NO SEGMENTO DE EMBALAGENS: A Companhia apresentou sólido desempenho no segmento de embalagens de papelão ondulado, sustentado principalmente pela evolução favorável de preços, que registraram aumento de 10% nos últimos 12 meses encerrados em março de 2026, em comparação com o mesmo período do ano anterior. Esse resultado refletiu a consistência na estratégia de priorização de margens em relação a volumes, bem como os fundamentos favoráveis do setor, que possibilitaram repasses de preços mais relevantes pela indústria de forma geral. Em contrapartida, a Companhia reportou retração de volumes de 4,6% no período, desempenho inferior ao observado pela indústria, que, conforme dados da Associação Brasileira de Embalagens de Papel ("Empapel"), apresentou crescimento de 0,3% no mesmo intervalo. Ainda assim, o segmento registrou crescimento de receita de 4,8% na base anual.

VERTICALIZAÇÃO CONFERE ESTRUTURA DE CUSTOS COMPETITIVA; PRESSÃO PONTUAL NO 1T26: O modelo verticalmente integrado confere maior controle sobre os custos de matéria-prima, aspecto relevante para mitigar a volatilidade inerente aos segmentos em que atua. No entanto, a parada da MP 5 durante o 1T26 implicou a necessidade de aquisição de papel rígido de terceiros, a fim de sustentar o nível de produção de embalagens de papelão ondulado. Adicionalmente, no mesmo trimestre, a Companhia registrou maior compra de energia de terceiros, em função de problemas técnicos no transformador do turbogerador 4 da unidade fabril de Vargem Bonita (SC). De acordo com a Empresa, esses eventos resultaram em aumento temporário dos custos operacionais na ordem de R\$ 20,6 milhões e R\$ 6,1 milhões, respectivamente.

Por outro lado, destaca-se a retração dos preços das aparas a partir do segundo semestre de 2025 — principal insumo do processo produtivo, representando cerca de 20% a 35% do custo dos produtos vendidos ("CPV"). Como referência, o preço médio das aparas durante o primeiro trimestre de 2026 caiu 11% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse movimento foi explicado, principalmente, pela queda dos preços de celulose, que incentiva o uso de fibras virgens na produção de papel, e pela apreciação do real frente ao dólar, que desestimula as exportações e eleva a oferta de papel no mercado doméstico. Prospectivamente, esperamos relativa estabilidade nos preços das aparas, uma vez que a pressão baixista tende a ser parcialmente compensada pelo aumento dos custos de transporte devido à elevação dos preços do petróleo.

ADEQUADO DESEMPENHO OPERACIONAL CONSOLIDADO: Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2026, a receita líquida da Irani aumentou 3,5% na comparação com o mesmo período do ano anterior. Concomitantemente, sua margem EBITDA ajustada (que inclui receita financeira), foi de 35,7% no mesmo período, dois pontos percentuais acima da média dos últimos cinco anos de 33,7%.

Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos a manutenção de bons resultados em virtude do forte ritmo da indústria de embalagens de papelão ondulado. Em relação a preços, projetamos repasses em linha com a inflação. Logo,

projetamos para esse período um crescimento anual de receita de cerca de 6%, enquanto a margem EBITDA ajustada deve permanecer próxima de 35% - o que corresponde a aproximadamente R\$ 630 milhões em 2026 e R\$ 670 milhões em 2027.

PROJETO GAIA XII E PLATAFORMA NEOS INDICAM INTENSO RITMO DE INVESTIMENTOS À FRENTE: Em maio de 2026, a Irani anunciou a aprovação, por seu Conselho de Administração ("CA"), do projeto Gaia XII, referente à revitalização da unidade de papel de Santa Luzia (MG), reforma da MP 7 e instalação de uma nova caldeira de força. Com conclusão prevista para o quarto trimestre de 2028, o projeto deverá elevar a capacidade de produção de papel dessa planta de 60 mil toneladas/ano para 96 mil toneladas/ano (+11% na produção total de papel, considerando sua capacidade instalada de 322 mil toneladas/ano). A Companhia estima um investimento total de R\$ 514 milhões, dos quais R\$ 61 milhões poderão ser compensados por meio de créditos fiscais.

Concomitantemente, a Irani anunciou a definição da estratégia que orientará seu novo ciclo de investimentos, denominado Plataforma Neos, a qual ainda se encontra em fase de estudo e estruturação e permanece sujeita à aprovação pelo CA. Com o objetivo de dobrar sua participação de mercado no segmento de embalagens de papelão ondulado para 8% até 2034, ante 4% atualmente, serão construídas duas novas plantas de embalagens, cada uma com capacidade de conversão de 120 mil toneladas por ano, totalizando 240 mil toneladas por ano. Adicionalmente, a Companhia planeja a construção de uma nova MP, voltada à produção de papéis rígidos, através da reciclagem de aparas, com capacidade produtiva anual de 132 mil toneladas. Segundo a Companhia, esse ciclo de investimentos deverá ser executado de forma faseada até 2034. No entanto, diante do nível ainda limitado de detalhamento sobre o montante e o cronograma, bem como da pendência de aprovação pelo CA, tais investimentos não foram incorporados em nossas projeções.

FLUXO DE CAIXA LIVRE DEVE SE MANTER PRESSIONADO EM VIRTUDE DE ELEVADOS INVESTIMENTOS: Para 2026 e 2027, projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO; incluindo juros e impostos pagos) atingirá níveis saudáveis de R\$ 300 – 400 milhões por ano, próximo da média dos últimos três anos de cerca de R\$ 390 milhões. Ao mesmo tempo, consideramos capex anuais ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de cerca de R\$ 340 milhões em 2026 e R\$ 430 milhões em 2027, incorporando os desembolsos relacionados ao projeto aprovado. Em relação aos dividendos, assumimos uma distribuição de 50% do lucro líquido, em linha com sua política distribuição de dividendos e pagamento de juros sobre capital próprio. Consequentemente, estimamos um fluxo de caixa livre negativo (FCF; CFO após investimento ajustado e dividendos) anual próximo de R\$ 150 milhões para 2026 e 2027, após uma média anual positiva de R\$ 50 milhões nos últimos dois anos.

MANUTENÇÃO DE SÓLIDAS MÉTRICAS DE CRÉDITO: Apesar dos investimentos relacionados à Plataforma Gaia, que se encontra em estágios finais, a Empresa tem apresentado uma marginal redução de sua alavancagem. Em março de 2026, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) atingiu 3,2x, ante 3,5x em 2024 e 3,2x em 2025. Concomitantemente, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) atingiu 1,5x no mesmo período, que se compara a 1,6x em 2024 e 2025.

Prospectivamente, não acreditamos que o anúncio do Projeto Gaia XII e da Plataforma Neos irão alterar materialmente suas métricas de crédito, considerando sua política de gestão financeira, que estabelece alavancagem líquida, medida pela relação Dívida Líquida/EBITDA ajustado, inferior a 2,5x, bem como seu histórico consistente na execução de ciclos de investimento. Em análise de sensibilidade, assumindo o financiamento integral por meio de endividamento já em 2026, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) ainda fica abaixo do gatilho de rebaixamento de 4,0x.

Em nossas projeções, para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil espera que sua alavancagem bruta ajustada atinja patamares em torno de 3,0x e 3,5x, enquanto a cobertura de juros ajustada deverá ficar ao redor de 1,5x a 2,0x.

A Moody's Local Brasil considera fundamental que a Companhia mantenha aderência às suas políticas de gestão financeira e de distribuição de dividendos e pagamento de juros sobre capital próprio ao longo de todo o ciclo de investimentos, de modo a evitar pressão sobre as métricas de crédito e o perfil de liquidez, e assegurar que se mantenham em níveis compatíveis com a categoria de rating.

LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO: A Irani mantém um forte perfil de liquidez, apoiado por um acesso comprovado ao mercado de capitais e um histórico de manutenção de posição de caixa superior às suas obrigações financeiras de curto prazo. Ao final de março de 2026, sua posição de caixa totalizou R\$ 760 milhões, enquanto sua dívida de curto prazo ajustada era de R\$ 375 milhões. Em virtude de vencimentos de dívida de cerca de R\$ 1 bilhão em 2026 e 2027, esperamos que a Companhia siga com uma gestão prudente e ativa de seus passivos financeiros a fim de não pressionar seu perfil de liquidez.

Adicionalmente, no mesmo período, a Irani contava com ativos biológicos oriundos do plantio de pinus e eucalipto em 19 mil hectares, cujo valor contábil atingiu R\$ 638 milhões. Esses ativos podem ser considerados uma fonte alternativa de liquidez, uma vez que poderiam ser vendidos em caso de necessidade de recursos adicionais.

A dívida bruta ajustada da Irani em março de 2026 totalizava R\$ 1,9 bilhão, sendo composta por R\$ 1,8 bilhão em dívida financeira e R\$ 51 milhões em arrendamentos. Suas dívidas possuem covenants financeiros, que estabelecem um nível de alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) menor ou igual a 3,5x e 4,0x (atualmente em 2,1x) e relação de EBITDA sobre despesa financeira líquida maior ou igual a 2,0x (4,0x), ambos medidos anualmente. Os cálculos dos covenants diferem das métricas da agência.

AValiação de EMISSÃO DE DÍVIDAS: O rating da 6ª Emissão de Debêntures da Irani, avaliadas pela Moody's Local Brasil, estão em linha com o seu Rating de Emissor. As debêntures são simples, não conversíveis em ações, de espécie quirografária em série única.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Irani continuará apresentando desempenho operacional adequado, aliado a uma alocação de capital prudente, de forma que suas métricas de crédito permaneçam em níveis sólidos ao longo dos próximos 12 a 18 meses. Adicionalmente, esperamos a manutenção de um forte perfil de liquidez, sem pressões relevantes sobre o perfil de crédito da Companhia.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia fortaleça seu perfil de negócios, ou reforce ainda mais sua posição de liquidez. Quantitativamente, uma elevação do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique abaixo de 2,5x, de forma sustentada.

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

O rating pode sofrer um rebaixamento caso haja uma deterioração do perfil de liquidez ou de seus níveis rentabilidade. Quantitativamente, um rebaixamento do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) se mantenha em níveis acima de 4,0x.

Perfil do emissor

Sediada em Porto Alegre (RS), a Irani é a quarta maior produtora de papéis para embalagens do Brasil, contando com capacidade produtiva anual de 322 mil toneladas. A Companhia possui quatro unidades industriais distribuídas em Santa Catarina, São Paulo e Minas Gerais. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, sua receita líquida atingiu R\$ 1,7 bilhão, com margem EBITDA ajustada de 35,7%.

Listada no segmento Novo Mercado da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”, AAA.br estável), a Companhia é controlada pela Irani Participações S.A., holding de propriedade da Família Druck, que detém 48,9% de participação. Sua base acionária conta também com outros veículos como a Companhia Habitasul de Participações (0,8% de participação) e Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários S.A. (5,8%) e em circulação no mercado (44,2%).

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

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.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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

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

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

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

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

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

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	08/08/2025	08/08/2025
6ª Emissão de Debêntures - Série Única	17/10/2025	17/10/2025

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU 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 órgãos 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.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 Australianos 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.