

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui o Rating AA.br à Irani; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 8 de agosto de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje pela primeira vez o Rating de Emissor AA.br à Irani Papel e Embalagem S.A. ("Irani", "Companhia" ou "Empresa"). 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
Irani Papel e Embalagem S.A.				
Rating de Emissor	AA.br	Estável	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)

O Rating de Emissor AA.br atribuído à 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, diante de um portfólio variado de produtos, ampla base de clientes e atuação no mercado interno e externo. Com margens superiores à média da indústria, beneficiadas pela verticalização dos negócios, a Irani possui métricas de crédito sólidas e posição de liquidez forte. 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.

A Irani conta com quatro unidades fabris: duas em Vargem Bonita (SC), uma em Indaiatuba (SP) e outra em Santa Luzia (MG), operando por meio de uma cadeia de produção verticalmente integrada. Adicionalmente, a Empresa conta com 19,1 mil hectares de florestas plantadas de pinus nos estados de Santa Catarina e Rio Grande do Sul — sendo 17,5 mil hectares próprios e 1,6 mil hectares arrendados — utilizadas como matéria-prima para a produção de celulose, que totalizou 96 mil toneladas em 2024. A celulose, por sua vez, é utilizada principalmente na

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

Felipe Lima
Associate ML
felipe.lima@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

fabricação de papéis flexíveis, enquanto as aparas de papel, adquiridas de uma ampla rede de fornecedores, são destinadas principalmente à produção de papéis rígidos. No total, a Irani dispõe de uma capacidade produtiva anual de 327 mil toneladas de papel.

Atualmente, a Irani atua em dois principais segmentos: papel para embalagens e embalagens de papelão ondulado, que representaram, respectivamente, 37% e 58% da receita líquida em 2024. Os 5% restantes correspondiam ao segmento de resinas, descontinuado a partir de março de 2025.

No segmento de papel para embalagens, a Companhia produz e comercializa papéis rígidos e flexíveis. Em 2024, a produção totalizou 314 mil toneladas, das quais 214 mil toneladas foram de papéis rígidos — em sua maioria destinadas ao próprio segmento de embalagens de papelão ondulado, com apenas 25 mil toneladas vendidas a terceiros. As 100 mil toneladas restantes referem-se a papéis *kraft* flexíveis, produzidos a partir de fibras virgens (celulose), com diferentes gramaturas, e comercializados para transformadores que os convertem em produtos finais diversos, como sacos industriais, sacolas para varejo e delivery, sacos de pão, entre outros. Cerca de 75% do volume desse segmento é direcionado ao mercado interno, com destaque para o estado de São Paulo, enquanto os 25% restantes são exportados, tendo como principais destinos China, Arábia Saudita, Paquistão e Argentina. A Irani mantém uma posição competitiva consolidada no fragmentado mercado brasileiro de papéis para embalagem, com uma participação geral de aproximadamente 5%, alcançando até 40% em nichos específicos, como o de papéis de baixa gramatura, no qual é líder absoluta.

No segmento de embalagens de papelão ondulado, a Irani atua na produção de caixas e chapas, customizadas em uma ampla variedade de composições conforme as necessidades dos clientes. A Companhia possui uma participação total de 4,2%, sendo 4,1% em caixas e 5,1% em chapas. Cerca de 70% dos clientes estão concentrados no resiliente setor de alimentos, com forte presença nas regiões Sul, Sudeste e Centro-Oeste, sendo São Paulo o estado com maior volume de vendas. Embora mantenha relacionamentos duradouros com seus clientes, a Irani não firma contratos de longo prazo.

Apesar de sua escala moderada, a Companhia apresenta boa perspectiva de crescimento de receita, impulsionada pela exposição ao setor de embalagens de papel, que historicamente tem registrado expansão de volumes de papelão ondulado acima do crescimento do PIB brasileiro. Entre os principais vetores que sustentam o desempenho robusto do setor, destacam-se tendências estruturais como: (i) sustentabilidade, com a substituição do plástico pelo papel como matéria-prima; (ii) expansão do *e-commerce* e do *delivery*; (iii) versatilidade das fibras de papel, que permitem uma ampla gama de soluções em embalagens.

Suas margens operacionais são historicamente saudáveis, superiores às de seus pares. Por um lado, a rentabilidade é beneficiada pela verticalização, contando com ativos florestais próprios e autossuficiência em celulose. Além disso, destacamos que a Companhia conta com geração própria de energia elétrica, por meio das Centrais Geradoras Hidrelétricas (CGH) Flor do Mato e Salto Cristo Rei, da Pequena Central Hidrelétrica (PCH) São Luiz, de duas usinas de cogeração e duas termoelétricas. Toda a energia gerada por essas unidades é utilizada internamente, sendo capaz de suprir 64% da demanda energética da Empresa em 2024. Com a repotenciação das hidrelétricas, a expectativa é atingir 100% de autossuficiência. Por outro lado, ponderamos que essas margens estão sujeitas a oscilações que acompanham as variações nos preços das matérias-primas — especialmente das aparas de papel, que representam entre 20% e 30% do custo dos produtos vendidos. Vale ressaltar que os preços das aparas nem sempre acompanham, na mesma proporção, os ajustes nos preços dos papéis e embalagens comercializados.

Em 2024, por exemplo, sua margem EBITDA ajustada, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil, atingiu 30,3%, ante 34,6% em 2023 e 34,0% na média entre 2021 e 2023. A contração foi principalmente atribuída ao aumento expressivo no preço das aparas de papel, que subiu em média cerca de 40% em relação ao ano anterior, e à dificuldade de repasse de preços em virtude do ambiente competitivo mais acirrado. Consideramos que o aumento dos

preços das aparas foi explicado pelo maior volume de produção de embalagens, pelo crescimento das exportações da indústria de alimentos - que utiliza caixas de papelão - e pelas chuvas acima da média em São Paulo, que impactam negativamente a coleta. Para os próximos 12 a 24 meses, a Moody's Local Brasil projeta recomposição das margens, apoiada por uma maior racionalidade da indústria, que tem permitido reajustes mais significativos de preços — a Irani já realizou um aumento de cerca de 10% no início de 2025 — e pela estabilização dos preços das aparas. Com isso, espera-se que a margem EBITDA ajustada volte a patamares próximos de 34%.

A Irani está na fase final de seu ciclo de investimentos denominado Plataforma Gaia, iniciado em 2020 e com conclusão prevista para 2026. A iniciativa contempla 11 projetos voltados à ampliação da capacidade de produção de papel e embalagens de papelão ondulado, ao aumento da geração própria de energia, à modernização da base de ativos visando maior eficiência de custos, além da melhoria no mix de produtos. Até junho de 2025, a Companhia já havia desembolsado R\$ 1,0 bilhão, o que representa 87% do total estimado de R\$ 1,2 bilhão para a execução completa da plataforma. Do valor restante, cerca de R\$ 40 milhões estão previstos para serem investidos ainda em 2025, e aproximadamente R\$ 130 milhões em 2026.

Diante do atual ciclo de investimentos, as métricas de crédito da Irani estão ligeiramente mais pressionadas, porém já devem retomar a trajetória de melhora a partir do ano corrente. Em junho de 2025, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) atingiu 3,4x, ante 3,5x em 2024 e 2,6x na média dos três anos anteriores (2021 a 2023). A cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), por sua vez, foi de 1,6x, em linha com 2024 e abaixo da média de 4,1x entre 2021 e 2023. No mesmo período, a dívida bruta ajustada da Companhia incluía dívida financeira (R\$ 1,8 bilhão) e arrendamentos (R\$ 52 milhões). Para os próximos 12 a 24 meses, a Moody's Local Brasil espera que a alavancagem bruta ajustada atinja patamares em torno de 2,5x a 3,5x, enquanto a cobertura de juros ajustada deverá ficar ao redor de 2,0x.

Para 2025 e 2026, projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO) anual atingirá entre R\$ 300 – 350 milhões, em linha com a média dos últimos três anos de cerca de R\$ 350 milhões. Ao mesmo tempo, consideramos *capex* anuais ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de cerca de R\$ 180 milhões e R\$ 275 milhões em 2025 e 2026, respectivamente. Assumimos uma distribuição de 50% do lucro líquido, em linha com sua política de distribuição de dividendos, que determina esse percentual enquanto sua alavancagem líquida permanecer abaixo de 2,5x. Portanto, estimamos um fluxo de caixa livre (FCF) anual negativo entre R\$ 0 – 50 milhões para ambos os anos.

A Irani possui perfil de liquidez forte e um cronograma de dívidas alongado, apresentando historicamente uma posição de caixa superior a suas obrigações financeiras de curto prazo. Ao fim de junho de 2025, sua posição de caixa totalizou R\$ 627 milhões, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 167 milhões. Com vencimentos de dívida de cerca de 900 milhões em 2026 e 2027 e baixa exposição à dívidas em moeda estrangeira, esperamos que a Companhia siga com uma gestão prudente de seus passivos e liquidez. Ainda, no mesmo período, a Irani contava com ativos biológicos oriundos do plantio de pinus e eucalipto em 19,1 mil hectares, cujo valor contábil atingiu R\$ 644 milhões. Esses ativos podem ser considerados uma fonte alternativa de liquidez, uma vez que poderiam ser vendidos em caso de necessidade de recursos adicionais.

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 2,3x) e relação de EBITDA sobre despesa financeira líquida maior ou igual a 2,0x (4,3x), ambos medidos anualmente. Os cálculos dos *covenants* diferem das métricas da agência.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Irani continuará apresentando fortes resultados, ao mesmo tempo terá uma prudente alocação de capital, de modo que as suas métricas de crédito se mantenham em patamares sólidos ao longo dos próximos 12 a 18 meses. Ainda, esperamos a manutenção de forte perfil de liquidez, de modo a não pressionar seu perfil de crédito.

Sediada em Porto Alegre (RS), a Irani é a quarta maior produtora de papéis para embalagens do Brasil, contando com capacidade produtiva anual de 327 mil toneladas. A Companhia possui quatro unidades industriais distribuídas em Santa Catarina, São Paulo e Minas Gerais. Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, sua receita líquida atingiu R\$ 1,7 bilhão, com margem EBITDA ajustada de 31,7%.

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 42,9% de participação. Sua base acionária conta também com outros veículos como a Companhia Habitasul de Participações (4,2% de participação) e Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários S.A. (7,9%), além das ações em tesouraria (3,5%) e em circulação no mercado (41,6%).

Fatores que poderiam levar a uma elevação ou a um rebaixamento 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.

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.

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.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:

Irani Papel e Embalagem S.A.	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	08/08/2025	--

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>.

© 2025 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEBERÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. 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 DESTINADAS 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 CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida 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 ratings de crédito 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 ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

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 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 inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, 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 específico atribuído 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 aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo 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 PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZUE, 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, divulga 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., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("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 administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as 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 CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo 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, utilizadas ou consideradas, 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): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. 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.