

**CONTATOS**

Danilo Arashiro  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[danilo.arashiro@moodys.com](mailto:danilo.arashiro@moodys.com)

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

Enzo Carpena  
Intern ML  
[enzo.carpena@moodys.com](mailto:enzo.carpena@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

# Moody's Local Brasil afirma o rating da Elekeiroz e atribui A.br à 1ª Emissão de Debêntures; perspectiva revisada para negativa

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 13 de março de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou o Rating de Emissor da [Elekeiroz S.A.](#) ("Elekeiroz", "Companhia" ou "Empresa). A perspectiva foi revisada para negativa, de estável.

Ao mesmo tempo, a agência atribuiu o rating A.br à 1ª Emissão de Debêntures da Elekeiroz. As debêntures são simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, com garantia adicional real e fidejussória. O valor total da emissão, realizada em março de 2023, foi de R\$ 600 milhões. Os recursos líquidos da captação foram destinados à aquisição da Elekeiroz pela Chembro Química S.A., utilizada como veículo de aquisição pelo Grupo OCQ, a qual foi posteriormente incorporada pela própria Companhia.

Realizamos a análise do perfil de crédito da Companhia com base nas demonstrações financeiras consolidadas de sua controladora integral, a Dofra Participações Ltda. ("Dofra", "Grupo OCQ" ou "Grupo"), diante da existência de fortes vínculos legais, que incluem garantias cruzadas e cláusulas de inadimplência cruzadas (*cross default*) entre as subsidiárias integrais do Grupo, Elekeiroz, Oswaldo Cruz Química Indústria e Comércio Ltda. ("OCQ") e Vetta Química Importação e Exportação Ltda. ("Vetta"). Também enxergamos vínculos operacionais e estratégicos.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Elekeiroz S.A.</b>				
Rating de Emissor	A.br	Negativa	A.br	Estável
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	A.br	--	--	--

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

A revisão da perspectiva do Rating de Emissor para negativa, de estável, reflete a deterioração do perfil de liquidez da Companhia. Historicamente, a Companhia mantinha um colchão de liquidez confortável, com caixa suficiente para cobrir aproximadamente 2,0x a 2,5x a dívida bruta de curto prazo. Contudo, apesar da manutenção da posição de caixa, observou-se um aumento relevante dos vencimentos de curto prazo, o que levou à redução da relação caixa sobre dívida de curto prazo para um nível inferior a 1,0x. Adicionalmente, no último período, observamos uma piora do desempenho operacional, decorrente da volatilidade cambial e de um ambiente ainda desafiador para os setores químico e petroquímico, agravado pela perda de benefícios tributários. Esse cenário, combinado com maior pressão sobre o capital de giro — refletida no alongamento dos prazos de recebimento de clientes e na redução dos prazos de pagamento a fornecedores —, impactou negativamente a geração interna de caixa, sendo um fator relevante para a alteração da perspectiva, sobretudo diante dos desafios e das incertezas associados à retomada do desempenho e à recomposição de níveis adequados de liquidez. Ainda assim, a agência incorpora em sua análise a expectativa de que a Companhia seguirá sendo bem-sucedida na gestão ativa de seus passivos financeiros, beneficiando-se, sobretudo, da manutenção de níveis de alavancagem controlados.

A afirmação do Rating de Emissor da Companhia reflete a posição solidificada das subsidiárias da Dofra no segmento de intermediários químicos, com forte participação de mercado no fornecimento de seus principais produtos, entre eles, resinas poliésteres, resinas acrílicas, álcoois, plastificantes e anidridos. O Grupo possui um perfil de negócios verticalizado, operando com uma base de clientes e ativos operacionais diversificados, o que proporciona margens consolidadas menos voláteis em comparação a pares setoriais. Adicionalmente, a Dofra mantém política financeira previsível, com alavancagem e cobertura de juros em patamares adequados. Por outro lado, ponderamos a exposição a desafios concorrenciais e a natureza cíclica do setor, fatores que contribuem para volatilidade de margens e geração de caixa, a elevada concentração da base de fornecedores para determinadas matérias-primas, e aspectos de governança ainda processo de desenvolvimento.

**Ambiente setorial pressionado e oscilação cambial, aliados à perda de benefícios tributários, impactaram negativamente os resultados:** A receita líquida do Grupo OCQ totalizou R\$ 3,5 bilhões em 2025, representando um recuo de 5,7% em relação a 2024, refletindo principalmente a redução de 10% nos volumes comercializados. Essa queda de volume decorre, em parte, da direcionamento de vendas para outras empresas do mesmo grupo econômico, cujas operações não integram o consolidado analisado (Dofra). Paralelamente, em termos de resultados, observou-se uma frustração em relação ao desempenho projetado, decorrente sobretudo da oscilação cambial e da perda de benefícios tributários, que impactaram negativamente a competitividade de seus produtos e geração de EBITDA da Companhia.

Historicamente, as empresas OCQ e Vetta se beneficiavam de crédito presumido de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (“ICMS”) nas operações de saída de produtos fabricados com materiais recicláveis. Contudo, em abril de 2024, o Estado de São Paulo antecipou unilateralmente a extinção do benefício, originalmente prevista para 30 de abril de 2026, para 30 de setembro de 2024. Esse incentivo representava uma receita operacional adicional estimada entre R\$ 100 milhões e R\$ 150 milhões por ano. Diante das incertezas jurídicas, a administração optou por não reconhecer contabilmente os créditos ao longo de 2025, ao mesmo tempo em que promoveu a reversão de provisões para contingências relativas ao 4T24, totalizando R\$ 39,3 milhões no consolidado.

Com base nesses fatores, o EBITDA ajustado pela Moody's Local Brasil (inclui a receita financeira ajustada) alcançou R\$ 398 milhões em 2025, frente a R\$ 403 milhões em 2024, resultando em margens praticamente estáveis. No entanto, ao se excluir os efeitos não recorrentes, notadamente a provisão reconhecida em 2024 e sua reversão em 2025, o

EBITDA recorrente ajustado teria sido de R\$ 316 milhões em 2025, ante R\$ 508 milhões em 2024, evidenciando uma compressão relevante de margem, de 13,7% em 2024 para 9,1% em 2025.

Para os próximos 12 a 18 meses, estimamos que as margens EBITDA da Companhia se situem na faixa de 10% a 12%, sustentadas principalmente por um ambiente de demanda marginalmente mais favorável, em função do ano eleitoral e da copa do mundo, que tendem a impulsionar o consumo de parte relevante dos produtos comercializados, como insumos para a produção de tintas, adesivos, etiquetas, pôsteres e materiais gráficos. Adicionalmente, a Companhia deve se beneficiar de incentivos tributários associados ao Regime Especial da Indústria Química ("REIQ"), cujas alíquotas foram ampliadas conforme legislação já aprovada. Nesse contexto, as alíquotas passaram de 0,73% para 5,80% a partir de março de 2026, e devem permanecer em 5,22% no período entre abril e dezembro de 2026, contribuindo positivamente para a rentabilidade.

Ressalta-se, ainda, que a maioria dos produtos comercializados é indexada ao preço do Brent, e a Companhia historicamente demonstra capacidade de repasse de preços aos clientes. Em cenários de elevação do Brent e/ou do câmbio, o produto importado tende a perder competitividade, favorecendo os produtores locais. Dessa forma, observa-se potencial adicional de ganho de margem, decorrente de maior receita nominal, em um contexto de custos fixos relativamente estáveis.

**Geração de caixa pressionada deteriorou o perfil de liquidez:** Aliada a um desempenho operacional mais fraco, a ocorrência de eventos adversos de capital de giro pressionou a geração de caixa operacional da Companhia. Em um ambiente setorial ainda desafiador, parte dos clientes passou a demandar prazos de pagamento mais longos, enquanto, simultaneamente, houve encurtamento dos prazos negociados com fornecedores. O prazo médio de pagamento em 2025 foi reduzido em 11 dias, ao passo que o prazo médio de recebimento se alongou em 4 dias. Esses movimentos, combinados à forte pressão nos preços do enxofre, que elevou o custo de matéria-prima, adicionaram pressão adicional sobre a geração de caixa da Dofra.

Nesse contexto, a Companhia reportou um fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) de R\$ 92 milhões, significativamente inferior aos R\$ 195 milhões registrados em 2024. Esse CFO mais fraco, em conjunto com um *capex* ajustado (inclui o principal de arrendamento) de R\$ 98 milhões, ainda impactado por investimentos na planta de ácido sulfúrico, e pagamentos de dividendos de R\$ 22 milhões, resultou em um fluxo de caixa livre negativo (FCF; CFO após *capex* ajustado e dividendos) de R\$ 29 milhões, frente a uma geração positiva de R\$ 86 milhões no exercício anterior.

Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que a Companhia retome a geração de caixa operacional para patamares mais próximos de R\$ 150 milhões a R\$ 200 milhões. Esse desempenho, aliado a um *capex* de menor magnitude, estimado em cerca de R\$ 80 milhões (incluindo arrendamentos), e a pagamentos de dividendos em torno de R\$ 30 milhões, deve permitir o retorno a níveis positivos de geração de fluxo de caixa livre.

**Posição solidificada no concorrido segmento de intermediários químicos:** A Dofra controla a (i) Elekeiroz S.A. – líder na produção de oxoderivados (álcoois), plastificantes e anidridos na América do Sul (45% na receita líquida do Grupo em 2025); a (ii) OCQ – líder na produção de resinas poliésteres e maior comercializador de acrilato e estireno no Brasil (36%); e a (iii) Vetta – que atua principalmente no segmento de especialidades químicas e distribuição de resinas poliésteres (20%). Os produtos químicos do Grupo atendem diversos segmentos da indústria, como construção civil, automotivo, naval, tecnologia, vestuário, tintas e vernizes, e estão voltados principalmente para o mercado doméstico.

A Companhia está fortemente exposta à concorrência de produtos importados, que podem ingressar no mercado doméstico com preços inferiores em razão de menores custos de produção de concorrentes internacionais ou, ainda, devido a concessão de subsídios por governos estrangeiros. Essa conjuntura impõe uma pressão constante sobre os preços praticados no mercado interno, levando as empresas do setor a enfrentarem um ambiente de concorrência

acirrada e, por vezes, predatória, em que fatores como a volatilidade cambial, os custos do frete internacional e a política de tarifas de importação exercem influência decisiva. Vale destacar que, enquanto a Elekeiroz enfrenta essa concorrência internacional mais intensa, as outras duas empresas do Grupo atuam em mercados com competição predominantemente local.

**Diversificação de ativos operacionais e base de clientes; concentração de fornecedores:** A Elekeiroz possui capacidade instalada de 595 mil toneladas, distribuída em três unidades industriais – uma em Várzea Paulista (SP) e duas em Camaçari (BA). A OCQ conta com quatro unidades industriais localizadas em Guarulhos (SP), com capacidade instalada de 95 mil toneladas. A Vetta, por sua vez, possui capacidade menor, de 23 mil toneladas, que estão distribuídas em duas unidades localizadas em Guarulhos (SP) e Piracicaba (SP), e atua como distribuidora do Grupo OCQ. Adicionalmente, o Grupo possui centros de distribuição localizados em Guarulhos e Arujá (SP).

A base de clientes é diversificada a nível do Grupo, sem concentrações acima de 5% da receita bruta consolidada. Por outro lado, identificamos como fator de risco a concentração de fornecedores, especialmente relacionada ao fornecimento de propeno químico por parte da Braskem S.A. (“Braskem”). Embora exista a possibilidade de substituição da matéria-prima, tal movimento poderia impactar negativamente os custos e a competitividade dos produtos da Elekeiroz.

**Alavancagem bruta permanece em patamares controlados, porém com sinais de deterioração:** Desde a aquisição, o Grupo vem apresentando uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) relativamente controlada, tendo encerrado 2025 em 2,7x, ante 2,5x em 2024. Ressaltamos, contudo, que, desconsiderando os efeitos das reversões de provisões, esse indicador teria se situado em torno de 3,4x, nível acima dos nossos patamares de rebaixamento e acima do observado no exercício anterior (2,0x na mesma base). Paralelamente, em um ambiente de juros elevados, a cobertura de juros (EBIT / despesa financeira) ficou em 1,8x em 2025, frente a 2,2x em 2024, refletindo o aumento do custo financeiro e a pressão sobre os resultados operacionais.

A Companhia também possui meta informal de alavancagem líquida (dívida líquida / EBITDA) em torno de 1,5x. O indicador encontrava-se em cerca de 1,8x em dezembro de 2025, conforme métricas ajustadas pela Moody's Local Brasil. Destaca-se que o *covenant* financeiro da principal dívida do Grupo limita a alavancagem líquida a níveis iguais ou inferiores a 3,5x, conforme definido na documentação contratual.

No médio prazo, projetamos que a alavancagem bruta ajustada e a cobertura de juros ajustada do Grupo possam retornar a patamares mais confortáveis, em torno de 2,5x–3,0x e acima de 2,0x, respectivamente. Essa trajetória, contudo, permanece sujeita aos riscos inerentes à volatilidade intrínseca do setor em que a Companhia atua, o que adiciona incertezas ao cenário prospectivo.

**Liquidez e endividamento:** A Dofra apresentou deterioração em seu perfil de liquidez. Em dezembro de 2025, a posição de caixa consolidada era de R\$ 343 milhões, resultando em uma relação de caixa sobre dívida bruta de curto prazo de 0,9x, frente a 2,5x e 1,8x em 2024 e 2023, respectivamente. A liquidez corrente (ativo circulante / passivo circulante) apresentou leve deterioração para 176%, frente a aproximadamente 200% em 2023 e 2024. Ainda que a posição financeira se encontre mais pressionada, a agência incorpora a expectativa de execução bem-sucedida da estratégia de gestão ativa dos passivos financeiros, o que deve permitir o adequado endereçamento dos vencimentos no curto e médio prazo, beneficiando-se, sobretudo, de níveis de alavancagem controlados e da expectativa de geração de fluxo de caixa livre positivo.

A dívida bruta ajustada da Dofra pela Moody's Local Brasil inclui empréstimos e financiamentos (R\$ 1,1 bilhão; 92% em dezembro de 2025), arrendamentos (7%), e mútuos passivos (0%). O prazo médio das dívidas gira em torno de seis anos, com custo médio de Depósito Interbancário (“DI”) + 3,2%, sendo que quase a totalidade da dívida conta com garantias

reais, como cessão fiduciária de direitos creditórios, além da presença de garantias cruzadas entre as entidades do Grupo OCQ.

Cabe acrescentar que o Grupo também possui linhas de risco sacado de R\$ 116 milhões em 2025, ante R\$ 219 milhões em 2024. As operações de risco sacado já eram práticas adotadas pela Elekeiroz antes de sua aquisição. A Moody's Local Brasil reconhece a flexibilidade financeira desses tipos de operações, mas pondera que o uso recorrente dessas linhas financeiras pode trazer riscos de liquidez em momentos mais desafiadores, podendo impactar sua geração de caixa e alavancagem.

**Outras considerações:** Constituído-se como uma empresa de capital fechado, a Dofra é uma sociedade limitada, cujo capital social é 100% detido por membros da família Fortunato (Domingos Fortunato Neto e Francisco Fortunato).

A visão de crédito reconhece que o seu conselho de administração não possui membros independentes e que a diretoria de todas as empresas subsidiárias do Grupo conta com a presença de Francisco Fortunato como CEO. Adicionalmente, ponderamos que a Dofra não possui demonstrações financeiras consolidadas semestrais ou trimestrais revisadas por auditoria, e que existem vínculos explícitos os acionistas (pessoas físicas) no âmbito de suas dívidas financeiras, incluindo cláusulas de vencimento antecipado automático.

A avaliação das demonstrações financeiras pela Moody's Local Brasil recai sobre o consolidado auditado anual.

**Características da 1ª Emissão de Debêntures:** A emissão foi realizada no valor total de R\$ 600 milhões, em série única. Seu saldo de principal não possui atualização monetária, e a remuneração está atrelada à taxa de DI, acrescida de *spread* de 3,17% ao ano. O pagamento de juros é trimestral. A amortização do principal também está sendo realizada em parcelas trimestrais e consecutivas, sendo que cerca de 37,5% (cerca de R\$ 225 milhões) do valor nominal unitário foram amortizados até fevereiro de 2026. Atualmente, restam R\$ 375 milhões do principal em aberto, que serão amortizados em parcelas trimestrais até março de 2031 (prazo total de 8 anos).

A estrutura da dívida conta com garantias fidejussória adicional em forma de fiança da OCQ, Vetta e Dofra, assim como dos acionistas Domingos Fortunato Neto e Francisco Fortunato. Além disso, a debênture conta com as seguintes garantias reais: (i) cessão fiduciária de: (a) direitos creditórios oriundos de determinadas duplicatas decorrentes de prestação de serviços para cedentes especificadas; (b) todos os direitos e créditos, presentes e futuros, depositados ou a serem depositados em contas vinculadas de titularidade das cedentes, incluindo recursos decorrentes de recebíveis, fluxos de crédito e valores nelas mantidos ou em trânsito; e (c) bens e direitos vinculados a investimentos permitidos associados às contas vinculadas, incluindo rendimentos e acessórios.; e (ii) alienação fiduciária de ações ordinárias da Elekeiroz, abrangendo 80% das ações da Elekeiroz após conclusão da aquisição, percentual que se eleva para 100% após cinco anos.

O fluxo de recursos nas contas vinculadas deverá corresponder a, no mínimo 20% do saldo devedor, permanecendo vigente até a quitação integral das obrigações garantidas

Apesar das garantias fornecidas, que contribuem levemente para o potencial de recuperação dos credores frente às dívidas sem garantia, ponderamos que não há ativos reais sendo cedidos. Consequentemente, a Moody's Local Brasil avalia que, em um evento de estresse, essa dívida pode estar significativamente dependente e/ou atrelada a performance da Dofra, refletindo assim sua qualidade de crédito.

Adicionalmente, a emissão conta com *covenants* financeiros que são apurados anualmente, com base nas demonstrações financeiras da Dofra. O *covenant* de alavancagem líquida, medido por dívida líquida / EBITDA, deverá ser menor ou igual a 3,5x. O cálculo da dívida líquida e do EBITDA incorporam ajustes, conforme previsto na documentação.

**Estratégia e utilização dos recursos:** Os recursos obtidos foram destinados para o pagamento do valor referente à aquisição de 100% das ações de emissão da Elekeiroz.

### **Perspectiva do(s) rating(s)**

A perspectiva negativa do Rating de Emissor reflete os desafios para a retomada consistente da geração de caixa e da rentabilidade, bem como para a manutenção de um perfil de liquidez adequado, em um ambiente ainda adverso para os setores químico e petroquímico.

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

Uma elevação de rating é improvável dada a perspectiva negativa. O rating da Elekeiroz pode ser estabilizado caso a Dofra a nível consolidado apresente melhora em seu desempenho operacional, ao mesmo tempo em que mantenha a sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) em patamares inferiores a 3,0x e apresente melhora em seu perfil de liquidez de maneira sustentada.

O rating da Elekeiroz pode ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento das operações ou a deterioração da posição de liquidez da Dofra a nível consolidado se mantenha. Adicionalmente, o rating pode ser rebaixado caso ocorra a frustração no desempenho das operações do Grupo, de modo que a alavancagem bruta ajustada se mantenha acima de 3,0x de maneira sustentada.

### **Perfil do emissor**

Com sede em Várzea Paulista, São Paulo, a Elekeiroz é uma subsidiária da Dofra. O Grupo atua como líder no mercado brasileiro de intermediários químicos, resinas acrílicas, alquídicas e poliéster, atendendo a diversos setores do segmento industrial, como tintas, construção civil, vestuário, automotivo, alimentício, entre outros. Em dezembro de 2025, a Dofra reportou receita líquida de R\$ 3,5 bilhões, com margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil de 11,4%.

### **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](http://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](http://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](http://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](http://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:

<b>Elekeiroz S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	03/07/2025	03/07/2025
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	13/03/2026	--

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](http://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 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 ENDETERMINADAS 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, diretos, 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.com](http://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 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.