



Fitch atualiza sobre os Ratings de Crédito da Vale

Rio de Janeiro, 23 de outubro de 2025 – A Vale S.A. ("Vale") informa que a Fitch Ratings ("Fitch") elevou o Rating da Vale de "BBB" para "**BBB+**", com perspectiva estável, quanto à Inadimplência do Emissor (IDR) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Moeda Local. A agência também elevou de "BBB" para "**BBB+**" os ratings da dívida sênior sem garantia da Vale e da Vale Overseas Limited, e reafirmou em "AAA(bra)" o rating de Longo Prazo em Escala Nacional e as debêntures locais da Vale.

Marcelo Feriozzi Bacci
Vice-Presidente Executivo de Finanças e Relações com Investidores

Para mais informações, contatar:

Vale.RI@vale.com
Thiago Lofiego: thiago.lofiego@vale.com
Mariana Rocha: mariana.rocha@vale.com
Luciana Oliveti: luciana.oliveti@vale.com
Pedro Terra: pedro.terra@vale.com
Patrícia Tinoco: patricia.tinoco@vale.com

Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações quando baseadas em expectativas futuras, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC em particular os fatores discutidos nas seções "Estimativas e projeções" e "Fatores de risco" no Relatório Anual – Form 20F da Vale.

23 OCT 2025

Fitch Eleva IDRs da Vale para 'BBB+'; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - New York - 23 Oct 2025: A Fitch Ratings elevou hoje os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Vale S.A. (Vale) e o rating de suas emissões internacionais sem garantias para 'BBB+', de 'BBB'. A Fitch também elevou as classificações de dívida sênior sem garantia da Vale Overseas Limited para 'BBB+', de 'BBB'. Além disso, afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Vale e de suas debêntures locais. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

A elevação dos ratings da Vale reflete melhorias do *mix* de produtos, com maior diversificação e valor agregado, maior flexibilidade operacional e escala, bem como mitigação de riscos ambientais que reduziram incertezas envolvendo litígios. Como resultado, o perfil de crédito da Vale se fortaleceu dentro da categoria de rating e em comparação com seus pares.

Os ratings refletem a posição de destaque da companhia no negócio de minério de ferro, sua posição de baixo custo, reservas de minerais de alto teor com longa vida útil, a conservadora estrutura de capital e sua elevada flexibilidade financeira. A Fitch acredita que a baixa alavancagem e a sólida geração de fluxo de caixa livre (FCF) da Vale serão mantidas ao longo dos diferentes ciclos de preços do minério de ferro e que a empresa administrará de forma conservadora as oportunidades de crescimento e de competitividade e o retorno aos acionistas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: A Vale é a maior produtora mundial de pelotas de minério de ferro e uma das três maiores produtoras mundiais de minério de ferro transoceânico. Suas reservas abundantes, o porte e a competitividade de custos de seu Sistema Norte reforçam sua posição dominante no mercado. As operações no Pará representam 11% do mercado transoceânico global e cerca de 90% do EBITDA da Vale provêm do minério de ferro. A empresa também é uma das maiores mineradoras de níquel do mundo (1% do EBITDA) e uma grande produtora de cobre (10% do EBITDA), embora não esteja entre as dez maiores do mundo.

Valor Flexível em Detrimento do Volume: A Vale vem apresentando maior equilíbrio entre escala, valor agregado e flexibilidade em seu mix de produtos. Isto melhora a rentabilidade, a geração de FCF e a estabilidade. Sua carteira privilegia produtos de minério de ferro de alta qualidade com redução direta de metais e maior flexibilidade e rapidez para uma produção de aço mais sustentável. A Vale conseguiu criar produtos de médio teor, que equilibram sílica e óxido de alumínio (alumina) para atender diferentes requisitos da zona de carga da base dos altos-fornos.

Produtora de Baixo Custo: A Vale está no primeiro quartil da curva de custo de seus maiores sistemas de minério de ferro, de acordo com o CRU Group. A força do negócio é sustentada pelo alto teor de seu produto e por seu sistema de infraestrutura integrado. A Vale manteve sua projeção de baixo custo-caixa, em USD20,5 a USD22 a tonelada, visando atingir menos de USD20/t até 2026 e — por meio de programas de eficiência, incluindo a adoção de frotas autônomas, maiores volumes e um novo mix de produtos — de USD18/t-USD19,5/t até 2030.

Sólida Estrutura de Capital: O conservador balanço da Vale também é uma consideração fundamental para os ratings. De acordo com as projeções da Fitch, a dívida bruta média entre 2025 e 2027 ficará em USD18 bilhões, considerando recursos para antecipação das debêntures participativas locais. Após dividendos, recompras de ações e pagamentos de juros sobre capital próprio, a Fitch acredita que a dívida líquida atingirá USD12 bilhões, em média, no mesmo período. A alavancagem líquida deve ficar em torno de 0,9 vez no período.

Queda nos Preços do Minério de Ferro: Apesar da atual resiliência dos preços, a perspectiva para os preços do minério de ferro é desafiadora, de acordo com as premissas de preços de meio-ciclo da Fitch. A agência projeta a tonelada em USD85 em 2026, USD75 em 2027 e USD70 em 2028. O esperado aumento da oferta global proveniente de Simandou, na Guiné, e os pontos fracos estruturais do crescimento e do mercado imobiliário chinês continuam preocupantes, apesar do suporte político da China, que tem sustentado a demanda por aço e os preços do minério de ferro.

Forte Geração de Fluxo de Caixa: O EBITDA da Vale deve ser de USD14,2 bilhões em 2025, USD13,4 bilhões em 2026 e USD13,3 bilhões em 2027. Estes números pressupõem contínua melhora do custo-caixa e investimentos em torno de USD5,7 bilhões, em média, em projetos como Vargem Grande, Capanema e Serra Sul (S11D). As margens de FCF devem ser de 4,2% e 4,0% em 2026 e 2027, respectivamente.

Estratégia de Crescimento Controlado: A Fitch acredita que a Vale permanecerá comprometida com um sólido balanço patrimonial e uma disciplinada alocação de capital, mesmo que avalie alternativas para diversificar negócios e produtos. A Vale reavaliou os investimentos em projetos de cobre, níquel e nos próximos dez anos para reduzir custos e aumentar a produtividade. Até 2030, projetos de baixo capital e de otimização da produtividade têm como objetivo produzir 420 mil - 500 mil toneladas de cobre e 210 mil - 250 mil toneladas de níquel por ano, cerca de 40% a mais do que em 2025. Iniciativas importantes estão em andamento em Salobo, no Pará, Sudbury e Voisey's Bay, no Canadá, apesar do adiamento do início das operações de Bacaba, da depleção de Sossego e dos teores mais baixos em Salobo, todos no Pará.

Risco Administrável de Remediação e Litígio: O Programa de Compensação Definitiva da Samarco e o Acordo de Reparação Integral de Brumadinho aumentaram a segurança dos pagamentos de remediação, reduziram os riscos de novos litígios e melhoraram as políticas ambientais da Vale. O cenário de rating da Fitch incorpora desembolsos relacionados a compromissos e despesas a serem investidos na remediação da Samarco de USD900 milhões em 2026 e USD600 milhões em 2027. Em Brumadinho, os pagamentos serão de USD700 milhões em 2026 e de USD500 milhões em 2027.

Descaracterização de Barragens: A Vale alcançou marcos de sua estratégia de redução de riscos ambientais, formulada em 2020, após os incidentes de Mariana e Brumadinho. A empresa alcançou 60% do programa de descaracterização de suas 30 barragens a montante, restando quatro, a serem realizadas até 2027 e oito posteriormente. Além disso, a Vale não possui barragens em nível de emergência 3, possuindo quatro em nível 2 e sete em nível 1, em comparação com quatro, seis e 24, respectivamente, em 2020.

Teto-País Não Limita Rating: Os diversificados fluxos de caixa da Vale, provenientes de jurisdições com Teto-país mais alto (por exemplo, Canadá, AAA), cobrem confortavelmente os juros em moeda forte. Mesmo que a empresa estivesse isolada (por ring-fencing) da Vale Base Metals (VBM), limitando seu acesso ao caixa da subsidiária, o Teto-país 'BB+' do Brasil não limitaria o IDR da Vale. As fortes exportações e a gestão de caixa no exterior sustentam uma elevação três graus acima do teto, mantendo o IDR em 'BBB+', com Perspectiva Estável.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Distribuição considerável de dividendos financiada por dívida ou recompras de ações, levando à deterioração do perfil financeiro da Vale;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 1,5 vez, em bases contínuas.
- Estratégia agressiva de crescimento financiado por dívida, buscando diversificação de produtos ou negócios;
- Penalidades adicionais desfavoráveis decorrentes de acidentes ambientais anteriores;
- Deterioração significativa em termos de independência e assertividade da governança corporativa.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Uma elevação a médio prazo é improvável, considerando a limitada diversificação e a concentração geográfica, em comparação com os pares;
- Maior fluxo de caixa proveniente da diversificação sustentável em segmentos de menor risco, maior mix de produtos de valor agregado, menor exposição ao Brasil e correlação com suas operações de mineração de ferro;
- Atingir mais de 25 descomissionamentos de barragens a montante e não manter barragem alguma no nível de emergência 3;
- FCF sempre positivo, independentemente dos planos de investimento;
- Índice dívida líquida/EBITDA abaixo de 0,5 vez, de forma consistente.

ANÁLISE DE PARES

A Vale é líder global na produção de minério de ferro de baixo custo e uma das três maiores mineradoras do mundo, juntamente com a BHP Group Limited (A/Estável) e a Rio Tinto Plc (A/Estável), sendo também comparável à Anglo American Plc (BBB+/Negativa). Cerca de 90% do EBITDA da Vale provêm de minério de ferro e pelotas, sendo o restante proveniente de cobre, níquel e outros minerais.

Os produtos da BHP e da Rio Tinto são mais diversificados que os da Vale e as duas geram a maior parte de seus resultados em países membros da Organização para a Cooperação e o Desenvolvimento Econômico (OCDE). A carteira da Anglo American abrange cobre, metais do grupo da platina, diamantes, níquel, carvão metalúrgico premium e minério de ferro de alto teor, mas vem se concentrando na exploração de minério de ferro e cobre.

As operações de minério de ferro da Vale estão no primeiro quartil da curva de custos. A posição da Rio Tinto varia entre o primeiro e o segundo quartis. Os ativos da BHP variam do primeiro (minério de ferro) ao terceiro quartis (cobre). A maior parte dos ativos da Anglo American situa-se no segundo ou no terceiro quartis. Os negócios de minério de ferro da BHP e da Rio Tinto estão mais perto da China, o que as diferencia da Vale.

A maior parte do minério de ferro e do cobre da Vale provém do Brasil, e o níquel, do Canadá e da Indonésia. BHP e Rio Tinto obtêm grande parte de seus resultados de ativos localizados em países membros da OCDE, explorando minério de ferro na Austrália. A Rio Tinto produz mais granulados. Grande parte do cobre da BHP e da Rio Tinto provém da mina Escondida, no Chile (BHP: 57,5%; Rio Tinto: 30%). Os projetos da Rio Tinto de Oyu Tolgoi (Mongólia) e Simandou (Guiné) apresentam riscos de jurisdição.

Como a Vale, a Anglo American tem exposição significativa a ambientes operacionais desafiadores (Brasil, BB/Estável, e África do Sul, BB-/Estável). Vale, Rio Tinto e BHP têm alavancagem semelhante (alavancagem pelo EBITDA inferior a 1,5 vez e alavancagem líquida pelo EBITDA inferior a 0,8 vez), com forte distribuição de dividendo e balanços conservadores. A Anglo American apresenta alavancagem ligeiramente superior à destes pares.

Apesar da elevada flexibilidade financeira, a Vale enfrenta limitações devido aos acordos de reparação relacionados a Mariana e Brumadinho, que já foram provisionados nas contas da Vale. O recente foco em segurança e ESG tem sido mais forte. O acordo final com a Samarco intensificará o escrutínio da independência da governança e da tomada de decisões estratégicas.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os

Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Vale possui histórico de manutenção de robusta posição de caixa e acesso diversificado a fontes de captação, o que sustenta sua elevada flexibilidade financeira. Em 30 de junho de 2025, a posição de caixa e aplicações financeiras da empresa era de USD5,5 bilhões, além de USD5,0 bilhões em linhas de crédito rotativas compromissadas com vencimentos em 2026 e 2029. A dívida total ajustada pela Fitch era de USD17,3 bilhões, incluindo amortizações de dívida esperadas de USD513 milhões em 2025, USD135 milhões em 2026 e USD1,7 bilhão em 2027. O prazo médio de vencimento da dívida era de 9,1 anos. Mais da metade da dívida da Vale vence em 2030 ou depois.

O recente anúncio da Vale de realizar uma oferta de recompra de suas debêntures participativas faz parte da estratégia da companhia de otimizar sua estrutura de capital, por meio de gestão de passivos, ao mesmo tempo em que reforça a estratégia de alocação de capital, incluída em seu cenário-base. A Fitch acredita que a empresa financiará esta recompra com caixa e dívida.

PERFIL DO EMISSOR

A Vale é uma das principais mineradoras do mundo. É uma das maiores produtoras mundiais de minério de ferro e pelotas de minério de ferro e a sexta maior produtora de níquel. A empresa está presente em 19 países.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Vale S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Vale S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de outubro de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020)
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

Fitch Ratings Analysts

Hector Collantes

Director

Analista primário

+1 212 908 0369

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Debora Jalles

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

Martha Rocha

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Vale Overseas Limited			
• senior unsecured ^{LT}	BBB+	Upgrade	BBB
Vale S.A.	LT IDR	BBB+ 	BBB 
	LC LT IDR	BBB+ 	BBB 
	Natl LT	AAA(bra) 	AAA(bra) 
• senior unsecured ^{LT}	BBB+	Upgrade	BBB
• senior unsecured ^{Natl LT}	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE  

NEGATIVE  

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

EVOLVING



STABLE



Applicable Criteria

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub.08 Apr 2025\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub.27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.27 Jun 2025\)](#)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 [\(1\)](#) [\(2\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Vale Overseas Limited EU Endorsed, UK Endorsed

Vale S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de

cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma

licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.