

**CONTATOS**

Alain Nicolau  
Associate Director – Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[alain.nicolau@moodys.com](mailto:alain.nicolau@moodys.com)

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

Thais Cordeiro  
Associate Credit Analyst ML  
[thais.cordeiro@moodys.com](mailto:thais.cordeiro@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

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

São Paulo, 31 de março de 2026

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

Ao mesmo tempo, afirmou os ratings AAA.br da 8ª, 10ª e 11ª Emissão de Debêntures, sem garantia real.

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>Vale S.A.</b>				
<b>Rating Corporativo (CFR)</b>	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
8ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--

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

A afirmação dos ratings associados à Vale reflete sua escala como uma das maiores mineradoras do mundo em minério de ferro e com atuação relevante em metais de transição energética (cobre e níquel). Sua posição competitiva é extremamente forte, estando posicionada no começo da curva de custos do setor. O rating também incorpora a diversificação geográfica de ativos, clientes e diferentes *commodities*. A robustez do modelo de negócios da Vale está refletida em suas métricas de crédito, com destaque para baixa alavancagem, elevada cobertura de juros e forte geração de caixa. Adicionalmente, a Companhia mantém uma política financeira conservadora e proativa, com liquidez extremamente robusta, contribuindo para mitigar a exposição à volatilidade do mercado de *commodities* e aos riscos do setor.

Ponderamos que o acordo definitivo de Mariana reduziu de forma relevante as incertezas das saídas de caixa das reparações. Por outro lado, os litígios em Londres e Amsterdã podem resultar em saídas de caixa incrementais no curto ou médio prazo, porém sem alterar de forma substancial a liquidez da Companhia, dadas as provisões existentes e o próprio acordo fechado no Brasil.

**Robusto perfil de negócios:** A Vale tem uma posição competitiva única, sendo a maior produtora de minério de ferro do mundo, com cerca de 20% de participação no mercado transoceânico do minério. Além disso, a Companhia é a maior produtora de aglomerados (pelotas), sexta maior produtora de níquel e tem a 11ª maior reserva de cobre do mundo. O custo caixa C1 da unidade de minério de ferro continua em posição privilegiada, tendo atingido o valor de US\$ 21,3 por tonelada (t) em 2025. No médio prazo, com o *ramp-up* de produção em Capanema e Vargem Grande, projetamos que a Vale conseguirá expandir a produção e obterá flexibilidade operacional, além de manter os custos sob controle. O foco da Companhia segue em expandir sua divisão de metais básicos, em particular crescendo a produção de cobre.

Mesmo com concentração de receita e EBITDA na unidade de Soluções de Minério de Ferro, destacamos que seu perfil exportador a amplo número de clientes, sua produção distribuída em três sistemas com logística integrada e exposição a metais de transição energética são fatores importantes de diversificação de negócios. Com base nos resultados de 2025, os metais básicos atingiram a maior participação relativa nos resultados consolidados desde 2019, respondendo por 22% da receita líquida e 20% do EBITDA (considerando apenas o resultado de ambos segmentos).

**Manutenção de receita e margens, com melhora significativa em metais básicos compensando minério de ferro:** A Vale terminou 2025 com uma receita de US\$ 38,4 bilhões, semelhante ao patamar alcançado em 2024, de US\$ 38,1 bilhões. O EBITDA ajustado (inclui a receita financeira ajustada e exclui baixa de ativos e reversão do valor recuperável) apresentou o mesmo comportamento, tendo avançado 1,4%, para US\$ 13,8 bilhões, frente a US\$ 13,6 bilhões no mesmo período ano passado. Nesse cenário, a margem EBITDA ajustada apresentou melhora marginal, atingindo 36% em 2025, de 35,7% em 2024.

Esse desempenho reflete o equilíbrio entre os resultados das duas unidades de negócio. Em **Soluções de Minério de Ferro**, a produção manteve trajetória de crescimento, atingindo 336 milhões de toneladas (+2,5%), em linha com o guidance para o ano, enquanto as vendas acompanharam esse movimento, totalizando 314 milhões de toneladas. Além disso, os preços de referência de minério permaneceram em patamares elevados, próximos a US\$ 100/t. Por outro lado, a Vale seguiu sua estratégia de otimização de portfólio, como por exemplo a oferta de um produto de médio teor (Carajás Mid Grade) em detrimento de outras variedades de teor maior, como pelotas, o que resultou em um preço realizado menor em comparação com 2024. Em paralelo, os custos caixa e *all-in* apresentaram redução anual de cerca de 2% cada, chegando ao valor de US\$ 21,3/t.

O resultado da Vale Base Metals (“VBM”), responsável pela unidade de **Metais Básicos**, foi muito positivo, com crescimento de 28% na receita líquida, que totalizou US\$ 8,2 bilhões em 2025, de US\$ 6,6 bilhões em 2024. Esse desempenho foi sustentado por preços mais favoráveis de cobre e de metais preciosos, além do aumento dos volumes de produção e vendas de cobre e níquel, em consonância com a estratégia de aumento da diversificação do portfólio. A produção de cobre atingiu 382 kt, o maior nível desde 2018, enquanto a produção de níquel cresceu 11%, alcançando 177 kt, o patamar mais elevado desde 2022. Os volumes de vendas evoluíram em linha com a produção. Adicionalmente, os preços realizados do cobre ficaram 11% acima dos observados em 2024, contribuindo para o resultado positivo da unidade. Paralelamente, como reflexo das melhorias operacionais e da valorização dos preços do cobre e de seus subprodutos, os custos *all-in* ficaram em linha com o *guidance* da Companhia, em US\$ 603/t para o cobre e US\$ 12.158/t para o níquel.

Prospectivamente, esperamos que o comportamento observado em 2025 se mantenha, com metais básicos continuando a compensar a queda de preços de minério, resultando em estabilidade de resultados, com um EBITDA ajustado entre US\$ 15 e US\$ 18 bilhões.

**Robusta geração de caixa mesmo em um ciclo forte de investimento e saídas adicionais de caixa:** O cenário operacional positivo tem permitido forte geração de caixa de forma recorrente. Em 2025, a geração de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) foi de US\$ 9,1 bilhões, comparado com US\$ 9,5 bilhões em 2024. A Vale desembolsou US\$ 5,5 bilhões em capex no ano, após ter investido US\$ 6 bilhões em 2024. Os investimentos foram direcionados à expansão da produção em todos segmentos, mas devem ser incrementalmente aplicados na divisão de cobre nos próximos anos, mirando uma produção de 700 mil toneladas por ano em 2035. A geração de fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimento ajustado e dividendos) foi de US\$ 627 milhões negativos em 2025, comparado com uma queima de US\$ 1,1 bilhão em 2024, amparada pela diminuição no total de proventos distribuídos.

Ressaltamos que a Vale aumentou em US\$ 449 milhões sua provisão referente aos novos desdobramentos da ação judicial no Reino Unido referente ao rompimento da barragem do Fundão da Samarco (*joint venture* entre a Vale e a BHP Billiton Brasil Ltda.). Ao mesmo tempo, os montantes em garantia na ação judicial na Holanda foram reduzidos em US\$ 206 milhões pela adesão de três municípios ao acordo definitivo assinado no Brasil. Esses litígios podem resultar em saídas adicionais de caixa no curto e médio prazo, mas ponderamos que os impactos não devem ser materiais na robusta liquidez da Vale.

No médio prazo, esperamos a manutenção de robusto CFO, em torno de US\$ 10 a 13 bilhões ao ano. Já o fluxo de caixa livre deve se tornar positivo com a normalização do capital de giro e a redução em investimentos para cerca de US\$ 5,5 bilhões – de uma média anual de US\$ 6 bilhões nos últimos 4 anos.

**Alavancagem muito baixa e cobertura de juros excepcional:** A Vale tem preservado fortes métricas de crédito. Em 2025, a Companhia reportou uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) de 1,4x, frente a uma média de 0,8x nos últimos cinco anos. Ao mesmo tempo, a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesas financeiras) segue alta, de 8,2x em dezembro de 2025 comparado com 9,0x em 2024 e 13,3x em 2023. A dívida bruta aumentou US\$ 3,7 bilhões em comparação com 2024, mas boa parte dos recursos permaneceram em caixa, logo, a alavancagem líquida não foi alterada de forma significativa. A Companhia continua cumprindo seu *guidance* de endividamento expandido de US\$ 10 a 20 bilhões, que inclui passivos contingentes de Mariana e Brumadinho.

Nos próximos 12 a 18 meses, apesar do aumento do endividamento bruto, projetamos uma alavancagem bruta ajustada entre 1,0x e 1,5x e uma cobertura de juros confortável, acima de 10,0x.

**Liquidez e endividamento:** A Vale possui uma política financeira estável e conservadora, o que inclui a manutenção de uma liquidez extremamente forte. Em dezembro de 2025, sua posição de caixa de curto prazo era de R\$ 5,6 bilhões, frente a uma dívida bruta de curto prazo ajustada de R\$ 684 milhões. O caixa total é suficiente para cobrir um pouco

mais de cinco anos de vencimentos. Além disso, como fonte de liquidez adicional, a Companhia conta com duas linhas de crédito rotativo, no montante de US\$ 5,0 bilhões, dos quais US\$ 3,0 bilhões têm vencimento em 2029 e US\$ 2,0 bilhões em 2030, sendo US\$ 1,5 bilhão para uso da Vale e da Vale International S.A. e US\$ 0,5 bilhão para VBM.

No mesmo período, a dívida bruta ajustada totalizava R\$ 19,4 bilhões, sendo US\$ 18,1 bilhões de dívida financeira (93%), US\$ 668 milhões de arrendamentos (3%), US\$ 236 milhões de planos de pensão (1%) e US\$ 373 milhões em títulos subordinados. Destacamos que as documentações de algumas obrigações financeiras, que totalizam um valor de US\$ 2,6 bilhões, exigem o cumprimento das seguintes cláusulas financeiras restritivas, as quais são apuradas anualmente: (i) a dívida não deve ser superior a 4,5x o EBITDA ajustado; e (ii) EBITDA ajustado não deve ser inferior a 2,0x as despesas com juros.

A Companhia tem distribuído dividendos relevantes de forma recorrente, de acordo com sua política de distribuir 30% do EBITDA menos investimentos de manutenção, além de distribuições extraordinárias - US\$ 1,0 bilhão em 2026 – e recompra de ações. Entendemos que a robusta e recorrente geração de caixa e a liquidez confortável sustentam sua política de dividendos sem pressionar suas métricas de fluxo de caixa retido (RCF; FFO após o pagamento de dividendos). Prospectivamente, esperamos que a Vale também mantenha sua robusta posição de liquidez e distribua seus dividendos de forma prudente.

**Avaliação de emissões de dívida:** Os ratings da 8ª, 10ª e 11ª Emissão de Debêntures sem garantia da Vale, avaliadas pela Moody's Local Brasil, estão em linha com o seu Rating Corporativo.

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

A perspectiva estável do Rating Corporativo reflete a nossa expectativa de que a Vale manterá sua flexibilidade financeira, com fortes métricas de crédito, extremamente robusto perfil de liquidez e prudente alocação de capital. A perspectiva estável também incorpora a nossa expectativa de que a Companhia seguirá avançando na descaracterização das barragens de rejeito a montante, assim como não haverá impacto adicional nas métricas de crédito decorrente dos acidentes de Brumadinho e Mariana.

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

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

Os ratings da Vale podem ser rebaixados caso os custos finais relacionados ao desastre em Brumadinho fiquem significativamente acima dos valores já provisionados, caso haja uma deterioração acentuada em sua liquidez ou em fatores ambientais, sociais e de governança (ESG). Quantitativamente, pode haver pressão negativa sobre os ratings se a alavancagem bruta ajustada ficar acima de 2,5x de forma contínua.

### **Perfil do emissor**

Sediada no Rio de Janeiro, a Vale é uma das maiores companhias de mineração e metais do mundo, sendo uma das líderes em produção de minério de ferro, pelotas de minério de ferro e níquel. Seus principais ativos de mineração ficam localizados no Brasil, Canadá e Indonésia. A Companhia opera sistemas logísticos integrados às suas operações nacionais e internacionais, com ferrovias, terminais marítimos e portos. Embora seja bastante diversificada em termos de produto e geografia, o minério de ferro proveniente de suas operações no Brasil e exportado para a China é sua principal fonte de receita e de fluxo de caixa. Em 2025, a Companhia gerou US\$ 38,4 bilhões de receita líquida (dos quais 83% representam receitas geradas por minerais ferrosos), US\$ 13,8 bilhões de EBITDA ajustado e US\$ 11,5 bilhões de dívida líquida ajustada.

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

<b>Vale S.A.</b>	<b>Data de Atribuição do Rating Inicial</b>	<b>Data da Última Ação de Rating</b>
Rating Corporativo (CFR)	29/06/2021	01/04/2025
8ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	29/06/2021	01/04/2025
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	17/10/2024	01/04/2025
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	17/10/2024	01/04/2025
10ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	17/10/2024	01/04/2025
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	23/05/2025	23/05/2025
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	23/05/2025	23/05/2025
11ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	23/05/2025	23/05/2025

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](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 ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, 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 Classificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Classificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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.