

11 JUL 2025

Fitch Afirma Ratings 'BBB'/'AAA(bra)' da Gerdau; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - New York - 11 Jul 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB' da Gerdau S.A. (Gerdau). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Gerdau e de suas emissões de debêntures locais, além do rating 'BBB' das notas seniores sem garantias reais, emitidas no exterior por empresas coligadas ou subsidiárias. A Perspectiva dos ratings corporativos permanece Estável.

A afirmação dos ratings da Gerdau reflete sua forte posição de negócios, consistente geração de Fluxo de Caixa Livre (FCF) positivo ao longo dos ciclos econômicos, estrutura de capital conservadora e forte perfil de liquidez. A diversificação geográfica das operações da empresa e sua flexível estrutura operacional de produção de aço em fornos elétricos a arco (EAF) proporcionam vantagens competitivas e permitem que a empresa se adapte rapidamente às mudanças nas condições do mercado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Posição de Negócios: A Gerdau é uma importante produtora de aços longos nas Américas, com presença industrial em sete países. Sua diversificada carteira de ativos mitiga o impacto de desacelerações acentuadas de mercados-chave, como Brasil e Estados Unidos, o que confere certo grau de estabilidade ao fluxo de caixa. Em 2024, 44% do EBITDA da empresa eram gerados na América do Norte; 30%, no Brasil; 8%, na América do Sul (excluindo Brasil); e 18% em aços especiais.

Baixa Alavancagem: O compromisso da Gerdau em manter uma estrutura de capital forte é um fator-chave para seus ratings. A Fitch acredita que os índices dívida bruta/EBITDA e dívida líquida/EBITDA da empresa atingirão 1,4 vez e 0,5 vez, respectivamente, em 2025, e que a dívida bruta ficará temporariamente acima da meta de longo prazo da Gerdau, de BRL12,0 bilhões. A agência projeta média de alavancagem bruta de 1,2 vez e líquida de 0,3 vez entre 2025 e 2027. A política financeira da Gerdau inclui manutenção do prazo médio de vencimento da dívida superior a seis anos e de alavancagem líquida abaixo de 1,5 vez.

Perspectivas Favoráveis Para Operações nos EUA: As operações da Gerdau nos Estados Unidos devem se beneficiar do aumento das tarifas sobre o aço para 50%, o que deve reduzir a penetração de importações de aço de qualidade comercial (MBQ - *Merchant Bar Quality*) e vigas, em relação aos patamares atuais, de 10% a 20%. A ampla diversificação geográfica da empresa sustenta a geração de caixa resiliente e mitiga riscos isolados de mercado. Tarifas mais altas nos EUA, combinadas com a posição de mercado consolidada da Gerdau, devem impulsionar a melhora de spreads e margens, à

medida que a oferta doméstica se reduz, sustentando as perspectivas de crescimento de longo prazo e uma geração mais forte de FCF.

Cenário Desafiador no Mercado Brasileiro: Por outro lado, a Gerdau enfrenta riscos no Brasil, onde as importações de aço — especialmente da China — aumentaram significativamente, com a penetração de importações atingindo níveis recordes, ultrapassando 25% em maio de 2025. Apesar de a demanda doméstica apresentar alguma resiliência, esquemas ineficientes de tarifas e cotas não conseguiram evitar a erosão dos preços, pressionando as margens dos produtores locais. A Fitch não prevê uma recuperação a curto prazo nos preços do aço brasileiro. A continuidade dos altos volumes de importação desafiará ainda mais a rentabilidade da Gerdau no Brasil, impactando negativamente a geração de fluxo de caixa operacional no país.

Geração Positiva de FCF: A Fitch estima que o EBITDA da Gerdau diminuirá para BRL10,6 bilhões em 2025 e aumentará para BRL11,5 bilhões em 2026, impulsionado principalmente por um cenário mais positivo nas operações na América do Norte, o que ajuda a compensar a geração de fluxo de caixa mais fraca no Brasil. A margem de FCF esperada é de 2,1% para o período de 2025 a 2027, com BRL640 milhões em 2025 e uma média de BRL1,8 bilhão em 2026–2027.

Amadurecimento do Programa de Investimentos: A Gerdau concluiu 63% de seu novo programa de investimentos, totalizando BRL9,2 bilhões (2021-2026), com o objetivo de otimizar ativos. Uma vez concluído, este programa estratégico deve gerar EBITDA adicional de BRL2,8 bilhões. A intensidade de capital aumentou para 7% da receita entre 2022 e 2024, e a Fitch estima que ficará próxima de 8% até 2026. Aproximadamente 63% dos investimentos têm como alvo o Brasil, com foco em mineração sustentável, laminação de aço e expansão florestal, com mais investimentos na América do Norte e na divisão de aços especiais.

Flexibilidade Operacional: A estrutura de produção da Gerdau consiste em 75% provenientes de fornos elétricos a arco e 25% de altos-fornos integrados a duas minas de minério de ferro, o que aumenta a autossuficiência de matéria-prima. A Gerdau pretende reduzir custos e despesas controláveis em BRL1,5 bilhão na comparação entre 2025 e 2023. Deste total, BRL1,0 bilhão viria do Brasil — por meio da otimização da manutenção das plantas e do aumento da alavancagem operacional — e BRL500 milhões viriam de melhoras na produtividade da América do Norte e da divisão de aços especiais. A Fitch projeta diminuição de 5% do custo de produtos vendidos (CPV) da Gerdau até 2025.

Rating Acima do Teto-país Brasileiro: Os ratings da Gerdau não são limitados pelo Teto-país do Brasil (BB+), de acordo com a metodologia da Fitch. A agência estima que o EBITDA da companhia proveniente das operações nos EUA é capaz de cobrir as despesas consolidadas com juros em moeda forte em mais de 6,0 vezes pelos próximos 12 meses. Desta forma, de acordo com a Metodologia de Ratings Corporativos, de 25 de junho de 2025, o Teto-país aplicável é o dos Estados Unidos (AAA).

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índices dívida total ajustada/EBITDA acima de 2,5 vezes e/ou dívida líquida ajustada/EBITDA acima de 1,5 vez, ambos de forma contínua;
- FCF negativo por período prolongado;
- Margens de EBITDA abaixo de 12%, em bases contínuas.

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

- Aumento da diversificação geográfica da companhia em ambientes operacionais de baixo risco;
- Maior contribuição de produtos com maior valor agregado para os fluxos de caixa;
- Índices dívida total ajustada/EBITDA abaixo de 1,5 vez e/ou dívida líquida ajustada/EBITDA abaixo de 0,5 vez, ambos de forma contínua.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Crescimento de 2% nos volumes domésticos de aço no Brasil em 2025, 6% em 2026 e permanecendo neste nível em 2027;
- Redução de 3% dos volumes de exportação de aço brasileiro em 2025, 3% em 2026 e permanecendo neste nível em 2027;
- Aumento dos volumes de aço na América do Norte de 1% em 2025, 1% em 2026 e permanecendo neste nível em 2027;
- Aumento dos volumes de aço na América do Sul de 4% em 2025, 3% em 2026 e permanecendo neste nível em 2027;
- EBITDA combinado/tonelada atingindo USD162 em 2025, USD172 em 2026 e USD179 em 2027;
- Investimentos de BRL6,0 bilhões em 2025, BRL5,5 bilhões em 2026 e BRL4,8 bilhões em 2027;
- Política de distribuição de dividendos equivalente a 30% do lucro líquido;
- 40% do programa de recompra de ações concluídos no primeiro trimestre de 2025, e 60% em janeiro de 2026;
- Taxa de câmbio de BRL5,8/USD1,00 ao final de 2025 e ao longo do horizonte do rating.

ANÁLISE DE PARES

A integração vertical da Gerdau no mercado de sucata e sua rede de distribuição multiprodutos são comparáveis às da Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) e das Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas), ambas com ratings de crédito estáveis. A CSN e a Usiminas têm forte atuação na indústria siderúrgica brasileira, especialmente no setor de aços planos, e apresentam grandes volumes

de exportações de minério de ferro. A Gerdau mantém o balanço patrimonial mais forte, aprimorando continuamente sua estrutura de capital por meio de vendas de ativos e emissões de ações, com um cronograma de amortização de dívida administrável.

Ao final de 2024, a dívida bruta da Gerdau era de BRL13,6 bilhões, superior aos BRL5,9 bilhões da Usiminas, mas inferior aos BRL70,7 bilhões da CSN. A alavancagem líquida da Gerdau, de 0,5 vez, era mais favorável em comparação com os índices de 4,7 vezes da CSN e de -0,1 vez da Usiminas.

Diferentemente da United States Steel Corporation e da Cleveland-Cliffs Inc., sediadas nos EUA, que possuem perfil operacional de alto-forno, a Gerdau utiliza instalações de forno elétrico a arco, tem forte presença na coleta de sucata e se concentra na produção de aços longos. Suas operações nos EUA são semelhantes às da Nucor Corporation, da Steel Dynamics, Inc. e da Commercial Metals Company. A capacidade global de produção da Gerdau é de 15,6 milhões de toneladas de aço bruto, menor que os 29 milhões de toneladas da Nucor, mas maior que as capacidades da Steel Dynamics e da Commercial Metals nos EUA.

Em 2024, a Gerdau apresentou a maior margem média de EBITDA em comparação com os pares, de 16,2%, superando a Nucor, a Steel Dynamics e a Commercial Metals. A Gerdau é mais diversificada geograficamente nas Américas do que a Commercial Metals, que opera nos EUA e na Polônia, e do que a Steel Dynamics e a Nucor, que atuam apenas na América do Norte. No mesmo período, o índice de alavancagem bruta da Gerdau, de 1,2 vez, era semelhante ao da Commercial Metals (1,1 vez), da Steel Dynamics (1,4 vez) e da Nucor (1,7 vez).

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 Gerdau vem adotando, de forma consistente, uma estratégia financeira conservadora, que resulta em uma gestão eficiente de suas dívidas e em posições de caixa suficientes para cobrir vencimentos futuros em um horizonte de mais de seis anos. Em 31 de março de 2025, a empresa possuía BRL6,9 bilhões em caixa e aplicações financeiras, suficientes para cobrir as amortizações até 2028.

Em março de 2025, cerca de 82% do caixa da Gerdau era mantido em dólar. Além do saldo em caixa, a empresa possui uma linha global de crédito rotativo de USD875 milhões, com vencimento em 2027, que, até 31 de março de 2025, não havia sido utilizada.

A empresa tem forte acesso aos mercados de dívida locais e internacionais, bem como a bancos

brasileiros e estrangeiros. Em 31 de março de 2025, a dívida da Gerdau, de BRL14,5 bilhões, consistia em emissões no exterior (65%), debêntures no Brasil (20%) e linhas de capital de giro (13%). Aproximadamente 59% da dívida está denominada em dólar.

PERFIL DO EMISSOR

A Gerdau é líder na fabricação de aços longos nas Américas e tem forte presença no segmento de aços especiais nos Estados Unidos e no Brasil. A empresa também produz aços planos, tem operações de minério de ferro no Brasil e detém forte presença no mercado brasileiro de sucata.

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 Gerdau 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:

Gerdau S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de janeiro de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1º 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).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Corporate Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria (2 de agosto de 2024).

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
Gerdau			

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Trade Inc.				
• senior unsecured ^{LT}	BBB		Affirmed	BBB
Gerdau S.A.	LT IDR	BBB 	Affirmed	BBB 
	LC LT IDR	BBB 	Affirmed	BBB 
	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
• senior unsecured ^{LT}	BBB		Affirmed	BBB
• senior unsecured ^{Natl LT}	AAA(bra)		Affirmed	AAA(bra)
GUSAP III LP				
• senior unsecured ^{LT}	BBB		Affirmed	BBB

RATINGS KEY	OUTLOOK	WATCH
POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

[Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria \(pub.02 Aug 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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), v8.1.0 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Gerdau S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

Gerdau Trade Inc. EU Endorsed, UK Endorsed

GUSAP III LP 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

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.