

04 AUG 2025

Fitch Afirma Ratings 'BB'/'AAA(bra)' da CSN e Revisa Perspectiva para Negativa

Fitch Ratings - New York - 04 Aug 2025: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Companhia Siderúrgica Nacional (CSN). A agência também afirmou o rating 'BB' das notas seniores sem garantia emitidas pela CSN Inova Ventures e pela CSN Resources S.A., garantidas pela CSN, e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da CSN Mineração S.A. e de suas notas seniores sem garantia. Além disso, a Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica (CEEE-G) e de suas notas seniores sem garantia. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva dos ratings corporativos para Negativa, de Estável.

A revisão da Perspectiva para Negativa reflete os desafios que a CSN enfrenta para reduzir efetivamente a dívida, visando reduzir o índice de alavancagem total para abaixo de 4,5 vezes, o que seria mais condizente com seu rating 'BB'.

Os ratings da CSN refletem o diversificado e amplo portfólio de ativos, a sólida posição de mercado, as competitivas e verticalmente integradas operações de minério de ferro, a elevada alavancagem e a forte liquidez. A Fitch acredita que a CSN equilibrará o crescimento e o retorno aos acionistas enquanto continua a lidar com um ambiente desafiador no mercado siderúrgico brasileiro.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Desafio da Redução de Alavancagem: Sem medidas alternativas para aumentar o capital, o perfil de alavancagem da CSN permanecerá moderadamente alto. A empresa continua buscando parceiros financeiros para seus segmentos de energia e infraestrutura e, dependendo dos termos finais da transação e se isso, em última análise, resultar na redução total da dívida, poderá aliviar a alavancagem. A Fitch ajusta seu índice de alavancagem adicionando os dividendos recebidos e pagos de participações sem controle acionário ao EBITDA.

Os índices de alavancagem total e líquida devem cair para 5,3 e 3,3 vezes em 2025 e 5,1 e 3,4 vezes em 2026, ante 6,0 e 3,5 vezes em 2024, devido à ligeira elevação do EBITDA e das taxas de câmbio. Em 30 de julho de 2025, a CSN vendeu cerca de 38% de suas ações na Usiminas por aproximadamente BRL263 milhões, montante considerado no cálculo da dívida para 2025.

Alocação de Capital Deve Impulsionar FCF: A Fitch acredita que a CSN reduzirá os investimentos e priorizará a racionalização e o crescimento orgânico em detrimento de aquisições oportunistas e retorno aos acionistas em 2025. Os investimentos aumentarão novamente em 2026 e 2027. A agência

prevê um EBITDA de BRL11 bilhões, BRL5 bilhões em investimentos e ausência de pagamento de dividendos além das operações de mineração, levando o Fluxo de Caixa Livre (FCF) a atingir BRL900 milhões em 2025, com o EBITDA subindo para BRL11,4 bilhões em 2026, em função da melhora nos setores de aço, cimento, logística e energia.

Diversificação Operacional Contínua: A empresa possui um portfólio diversificado de ativos, com operações em mineração, siderurgia, cimento, logística (ferrovias e operações portuárias) e energia. A Fitch prevê que a contribuição para o EBITDA será composta por mineração (51%), siderurgia (21%), cimento (13%), logística (13%) e energia (2%) entre 2025 e 2027. Isto dividirá os fundamentos de geração de FCF quase igualmente distribuídos entre origem estrangeira e nacional.

Mercado Siderúrgico Desafiador: Apesar da demanda interna apresentar alguma resiliência, tarifas e cotas ineficazes não conseguiram impedir a deterioração dos preços. As importações de aço, especialmente da China, aumentaram acentuadamente. A penetração das importações atingiu o recorde de 23% no primeiro semestre de 2025, ante 18,4% no primeiro semestre de 2024. Neste contexto, os esforços intensificados de controle de custos da CSN, incluindo a parada programada para manutenção do alto-forno no primeiro trimestre de 2025, elevaram o EBITDA/tonelada para USD76 no segundo semestre de 2024, ante USD47 no primeiro semestre de 2024, e a Fitch estima que atingirá USD95 em 2025.

Concorrência no Mercado de Cimento: O dinamismo imobiliário, impulsionado por programas governamentais de habitação social e um mercado de trabalho ainda sólido, tem sustentado o crescimento da demanda doméstica, com o volume de vendas de cimento crescendo 3,5% no primeiro semestre de 2025. A CSN tem adotado uma abordagem racional buscando manter as margens sobre a participação de mercado, o que está levando à redução dos volumes. A CSN está otimizando seus modelos logísticos e diferenciando seu portfólio de produtos. A Fitch calcula que as pressões competitivas se intensificarão ao final de 2025, reduzindo o EBITDA/tonelada para BRL84, de BRL107 no segundo semestre de 2024.

Ampla Contribuição da Mineração: O crescimento dos volumes, a redução de custos e as economias de escala devem compensar os impactos negativos nos preços, decorrentes da desaceleração do consumo de minério de ferro na China e da estagnação do comércio global. Após a estabilização dos aumentos de produção em 2025, espera-se que os projetos de recuperação de rejeitos de Pires e B4 adicionem 3,5 milhões de toneladas, até que a mina Itabirito P15 adicione mais de 16 milhões de toneladas a partir do final de 2027. A CSN ultrapassará 50 milhões de toneladas de produção até 2028, com EBITDA/tonelada superior a USD20.

Sólida Posição Comercial: A sólida posição comercial da CSN como siderúrgica integrada de baixo custo permanece sólida, sustentada pelo acesso cativo a matérias-primas (minério de ferro/energia), por um portfólio de produtos de alto valor agregado e uma participação significativa no segmento de aços planos no Brasil. A competitividade de custos é reforçada pela longa vida útil das minas, ativos de energia em crescimento e operações logísticas consolidadas, proporcionando economias de escala e sinergias ao grupo.

Abordagem Consolidada: A Fitch aplica sua Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias à CSN Cimentos, à CSNM Mineração, à CEEE-G e à sua controladora, a CSN. A controladora é mais forte do que a subsidiária e os incentivos legais para o suporte são avaliados como médios, tendo em vista que a presença de cláusulas de aceleração cruzada na CSN Cimentos e CSN Mineração, ou o acordo de suporte de capital no caso da CEEE-G, mitigam a ausência de garantias corporativas da CSN.

A Fitch considera elevados os incentivos estratégicos para suporte, uma vez que a integração das operações de minério de ferro e energia reforça a vantagem de custo do negócio de aço da CSN. Além disso, a agência acredita que a contribuição do negócio de cimento é crucial para a estratégia de diversificação do fluxo de caixa da CSN. Existem sinergias entre os negócios de minério de ferro, aço e cimento, e a gestão e as estratégias são totalmente integradas, com ambas as empresas compartilhando estreitamente os riscos de reputação.

Os incentivos estratégicos para suporte à CEEE-G são considerados médios, pois apoiam a expansão e a diversificação do grupo, apesar da baixa contribuição direta para o EBITDA. Os incentivos operacionais para suporte à CEEE-G são considerados médios, pois metade do consumo de energia da CSN seria gerado pela CEEE-G, mas as sinergias seriam de cerca de BRL300 milhões.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índice dívida total ajustada/EBITDA acima de 4,5 vezes e/ou índice dívida líquida ajustada/EBITDA superior a 3,5 vezes, ambos em bases contínuas;
- Impossibilidade de reduzir a dívida bruta;
- Grandes aquisições financiadas por dívida;
- Aumento da pressão dos principais acionistas em relação ao pagamento de dividendos;
- Mudanças regulatórias adversas no setor de mineração brasileiro;

Um rebaixamento do rating internacional pode levar ao rebaixamento de mais de um grau dos ratings em escala nacional.

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

- Medidas alternativas para aumentar o capital próprio, de forma a sustentar uma redução significativa da dívida bruta;
- Índice dívida total ajustada/EBITDA abaixo de 3,5 vezes e/ou índice dívida líquida ajustada/EBITDA inferior a 2,5 vezes, ambos em bases contínuas;

-- Melhora do cronograma de amortização da dívida da companhia, com menor exposição a riscos de refinanciamento no horizonte de 24 meses.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Principais Premissas da Fitch no Cenário-Base de Rating para o Emissor:

-- Os preços de referência do minério de ferro têm média de USD90/tonelada em 2025, USD85/tonelada em 2026 e USD75/tonelada em 2027;

-- Os volumes de minério de ferro caem para 42,2 milhões de toneladas em 2025, crescendo 4% em 2026 e 2% em 2027;

-- O EBITDA por tonelada de minério de ferro é de USD23 em 2025, USD24 em 2026 e USD 22 em 2027;

-- Os volumes de aço crescem 5%, atingindo 4,8 milhões de toneladas em 2025 e permanecem estáveis em 2026 e 2027;

-- O EBITDA por tonelada de aço é de USD95 em 2025, USD83 em 2026 e USD83 em 2027;

-- Os volumes de cimento permanecem estáveis em 13,5 milhões de toneladas em 2025, crescendo 7% em 2026 e 3% em 2027;

-- O EBITDA por tonelada de cimento é de BRL100 em 2025, BRL105 em 2026 e BRL110 em 2027;

-- O capex atinge BRL5 bilhões em 2025, BRL6,5 bilhões em 2026 e BRL7 bilhões em 2027;

-- Taxa de câmbio de BRL5,8/USD1,00 ao final de 2025, BRL5,8 em 2026 e BRL5,8 em 2027.

ANÁLISE DE PARES

O perfil de negócios integrado e o portfólio diversificado de aço da CSN são comparáveis aos da Usiminas (BB/Estável), com ambas as empresas altamente expostas ao mercado siderúrgico brasileiro. No entanto, ambas apresentam posições de negócios mais fracas do que a Gerdau (BBB/Estável), que se beneficia da diversificação internacional, especialmente nos EUA, e de um modelo flexível de miniusinas, que ajuda a mitigar os ciclos de mercado.

A US Steel (BBB-/Estável) e a Cleveland-Cliffs (BB-/Estável) também são comparáveis à CSN em termos de EBITDA e produção de alto-forno, mas possuem maior diversificação geográfica nos EUA, com instalações adicionais de fornos elétricos a arco, maior produção de aço e portfólio de produtos de maior valor agregado. No entanto, a CSN possui linhas de negócios mais diversificadas.

Entre as siderúrgicas brasileiras, a Gerdau possui o balanço patrimonial mais robusto, o cronograma de endividamento mais administrável e vem aprimorando consistentemente sua estrutura de capital. Em contrapartida, a dívida bruta da CSN permanece elevada em relação às suas concorrentes, e seu cronograma de amortização de dívida é mais desafiador do que o da U.S. Steel, Cleveland-Cliffs, Usiminas ou Gerdau.

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

A CSN é uma siderúrgica integrada de alto valor agregado, com forte participação no mercado brasileiro de aços planos e presença na Alemanha, nos Estados Unidos e em Portugal. É a segunda maior exportadora de minério de ferro do Brasil.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A CSN possui um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estrutura de Governança, devido ao risco de pessoa-chave e à limitada independência do Conselho de Administração, por haver apenas um acionista forte, o que tem impacto negativo no perfil de crédito da companhia e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de 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>

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 CSN.

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:

CSN

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: 7 de agosto 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/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).

Outra Metodologia Relevante:

- 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.

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

Debora Jalles

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

Rodolfo Schmauk

Director
Analista secundário
+56 2 3321 2923

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
Companhia Estadual de Geracao De Energia Eletrica - Ceee-G	Natl LT	AA(bra) ●	Affirmed	AA(bra) ●
• senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed	AA(bra)
Companhia Siderurgica Nacional (CSN)	LT IDR	BB ●	Affirmed	BB ●
	LC LT IDR	BB ●	Affirmed	BB ●
	Natl LT	AAA(bra) ●	Affirmed	AAA(bra) ●

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
CSN Mineracao S.A.	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
CSN Inova Ventures				
• senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB
CSN Resources S.A.				
• senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB

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 \(pub.02 Aug 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.27 Jun 2025\)](#)

[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)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Companhia Siderurgica Nacional (CSN) EU Endorsed, UK Endorsed

CSN Inova Ventures EU Endorsed, UK Endorsed

CSN Resources 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 taxação 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.