FitchRatings

06 AUG 2026

Fitch Afirma Samarco em ‘B’ e Rebaixa Rating Nacional Para Corrigir Erro; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings - New York - 06 Aug 2026: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local ‘B’ da Samarco Mineração S.A. (Samarco). A agência também afirmou o rating ‘B’, com Rating de Recuperação ‘RR4’, das notas seniores sem garantia, com vencimento em 2031, emitidas pela Samarco. Além disso, a Fitch rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da Samarco para ‘BBB(bra)’, de ‘BBB+(bra)’, em decorrência da correção de um erro. A Perspectiva dos ratings corporativos é Positiva.

Os ratings da Samarco refletem a sua escala crescente — à medida que continua implementando seu projeto de recuperação de capacidade de produção —, sua posição de baixo custo e um perfil de dívida administrável, inclusive considerando o limite/teto de USD1 bilhão para pagamentos em reparação, de acordo com os termos do contrato de emissão de *bonds* com vencimento em 2031. A classificação é limitada pela alavancagem elevada, pela liquidez restrita e pelos riscos de execução e captação relacionados ao projeto da Fase 3.

A Perspectiva Positiva considera a expectativa da Fitch de que a Samarco continuará fortalecendo seu perfil operacional, sustentada pelo aumento da produção após a aprovação do plano da Fase 3 e pelo progresso no descomissionamento de barragens.

O rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo resulta da identificação de um erro na aplicação da Tabela de Correspondência de Ratings Nacionais da Fitch. O Rating Nacional anterior, ‘BBB+(bra)’, não era compatível com o IDR ‘B’ da emissora, de acordo com a Tabela de Correspondência de Ratings Nacionais da Fitch. O rebaixamento para ‘BBB(bra)’ corrige esse mapeamento e alinha o Rating Nacional aos critérios da agência. O ponto de partida para a atribuição de um rating em escala nacional é a avaliação da qualidade de crédito do emissor na escala internacional (IDR em Moeda Local). A Fitch utiliza, então, a Tabela de Correspondência de Ratings Nacionais do respectivo país para determinar a faixa adequada de ratings em escala nacional, que, no caso das empresas brasileiras com IDR ‘B’, é ‘BBB(bra)/BBB-(bra)/BB+(bra)’.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

***Ramp-Up* das Operações:** A Samarco aprovou seu plano de expansão da Fase 3, que deve restabelecer a capacidade total de 26,4 milhões de toneladas até 2028, um aumento em relação à utilização atual de 58%. A empresa obteve licenças ambientais para operações de longo prazo e concluiu os estudos de engenharia. O orçamento final, de USD2,5 bilhões, ficou em linha com as expectativas, e os preços favoráveis, aliados a operações sólidas, devem contribuir para mitigar o risco de captação.

A Fitch continua monitorando o risco de construção remanescente associado à Fase 3, ao mesmo tempo em que reconhece a sólida execução da Samarco, evidenciada na conclusão do *ramp-up* semelhante da Fase 2. Com a maior parte dos provisionamentos já concluída, o risco na cadeia de suprimentos é limitado, embora ainda persistam riscos ligados à execução da obra e à compatibilização final da engenharia. A Fitch está monitorando atentamente o progresso do circuito de *pellet feed*, que pode permitir o início do *ramp-up* antes da conclusão do projeto, reduzindo ainda mais o risco de recuperação e sustentando a redução da alavancagem.

Avanço no Descomissionamento de Barragem: A Samarco espera concluir a descaracterização da barragem de Germano em 2026, antecipando-se ao prazo anteriormente estimado, de 2029. Ao final de 2025, o projeto estava 97% concluído e permanecia dentro de seu orçamento, de USD700 milhões. Estudos finalizados em 2025 sobre empilhamento a seco de rejeitos ultrafinos sustentam uma extensão de quatro anos da vida útil da mina. A utilização da cava de Germano foi concluída em 2023. Embora as operações livres de rejeitos e as auditorias relacionadas devam aumentar os custos, a Fitch acredita que estes serão compensados por uma gestão mais forte dos riscos ambientais.

Risco de Remediação Administrado: O acordo relacionado à barragem de rejeitos de Fundão, realizado em 2024, continua fornecendo uma estrutura para os pagamentos de reparação e ajuda a reduzir incertezas ambientais e relacionadas a litígios. Em 31 de março de 2026, a Samarco já havia desembolsado em torno de 18% dos BRL100 bilhões em obrigações de pagamento e 76% dos BRL32 bilhões em obrigações de desempenho. Nos termos do contrato da emissão de *bonds* com vencimento em 2031, as saídas de caixa da Samarco relacionadas à remediação estão limitadas a USD1 bilhão até junho de 2031. Após o pagamento do limite de USD200 milhões da Samarco, os desembolsos de USD2 bilhões previstos para 2026 serão financiados igualmente pela Vale S.A. (IDR BBB+/Estável) e pelo BHP Group Limited (IDR A/Estável).

Fortalecimento do Perfil: A Samarco segue trabalhando para restabelecer sua posição como produtora de pelotas de baixo custo, com reservas de longa vida útil. Ao atingir sua capacidade máxima em 2028, a Samarco deve se tornar uma das três maiores exportadoras globais de pelotas, concorrendo com a Vale S.A. (Vale) e com a sueca Luossavaara-Kiirunavaara Aktiebolag (LKAB), segundo a Wood Mackenzie. A Samarco está posicionada no primeiro quartil de custos de produção de pelotas de minério de ferro, sustentada por suas operações integradas e minerodutos de baixo custo. As projeções da Fitch também incorporam um atraso de seis meses em grandes projetos de expansão.

FCF Deve Permanecer Negativo: A Fitch projeta que o EBITDA da Samarco aumentará para aproximadamente USD985 milhões em 2026, permanecendo neste patamar em 2027, em torno de 18% acima dos níveis de 2024, sustentado pela conclusão da Fase 2. A projeção considera variações limitadas no capital de giro e elevação dos investimentos para USD700 milhões, de USD380 milhões em 2025, refletindo investimentos mais elevados na Fase 3. A agência estima que o fluxo de caixa livre (FCF) permanecerá negativo, com margem negativa de 3,5%, em média, entre 2026 e 2028, antes dos pagamentos de indenizações e do aporte de capital previsto.

Alavancagem Elevada: A Fitch projeta dívida bruta de aproximadamente USD5,1 bilhões, em média, para 2025–2026, incluindo USD4,2 bilhões em dívida sênior decorrente da recuperação judicial e de

juros PIK acumulados. Investimentos elevados e desembolsos significativos para remediação devem limitar a acumulação de caixa. A agência estima, ainda, índices de alavancagem bruta e líquida de 5,0 vezes e 4,8 vezes, respectivamente, em 2026, aumentando para 5,5 vezes e 5,3 vezes em 2027. Uma vez que a Samarco atinja sua capacidade plena após 2028, a alavancagem deve diminuir para um patamar inferior a 4,0 vezes.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Atrasos significativos no aumento da produção;

-- Indicações de menor compromisso dos acionistas com os pagamentos do processo de reparação quando o fluxo de caixa da Samarco for insuficiente;

-- Encargos adicionais de ações de remediação decorrentes de resultados desfavoráveis de litígios, após o término do prazo, em 2031;

-- Qualquer afastamento da política financeira conservadora;

-- Alavancagem líquida acima de 5,5 vezes, de forma consistente.

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

-- Obtenção de pelo menos 75% no *ramp-up* das operações;

-- Progresso significativo na construção do circuito de *pellet feed*;

-- Progresso substancial no descomissionamento de barragens;

-- Alavancagem líquida abaixo de 3,5 vezes, de forma consistente.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Volume total de vendas de pelotas de minério de ferro e finos (*pellet feed* e *pellet screening*) em torno de 15,2 milhões de toneladas em 2026, 15,4 milhões de toneladas em 2027 e 20,0 milhões de toneladas em 2028;

-- Prêmio médio de USD45 por tonelada de pelotas de minério de ferro entre 2026 e 2028;

-- Preços médios de referência do minério de ferro com teor de 62% de USD100/ton em 2026, de USD90/ton em 2027 e de USD80/ton em 2028;

-- Investimentos de USD700 milhões em 2026 (incluindo a Fase 3 e as barragens de rejeitos), de USD600 milhões em 2027 e de USD600 milhões em 2028;

-- Ausência de distribuição de dividendos;

-- Pagamentos de remediação de USD2,00 bilhões (teto de USD200 milhões), USD1,2 bilhão (teto de USD100 milhões) e USD700 milhões (teto de USD100 milhões) em 2026, 2027 e 2028.

-- Taxas de câmbio médias de BRL/USD5,20 em 2026; BRL/USD5,40 em 2027; e de BRL/USD5,50 em 2028.

PREMISSAS MACROECONÔMICAS E PROJEÇÕES SETORIAIS

Para mais informações, acesse o relatório trimestral Global Corporates Macro and Sector Forecasts da Fitch, que agrega os principais pontos de dados utilizados na análise de crédito realizada pela agência. As projeções macroeconômicas da Fitch, as premissas de preços de commodities, as projeções de taxas de inadimplência, os principais indicadores de desempenho do setor e as projeções setoriais estão entre as informações incluídas.

ANÁLISE DE PARES

O perfil de negócios de produção de pelotas de minério de ferro e *pellet feed* da Samarco (B/Positiva) é comparável ao da CAP S.A. (BB+/Estável), da Champion Iron Limited (BB-/Estável) e da Vale S.A. (BBB+/Estável), apesar da crescente escala da Samarco (atualmente em 15,2 milhões de toneladas), dos baixos custos (posição no primeiro quartil) e da longa vida útil das minas (relação entre reservas e produção do último ano), de cerca de vinte anos, considerando as futuras taxas de produção.

A chilena CAP produziu aproximadamente dois milhões de toneladas de pelotas de minério de ferro, complementados por mais de 14 milhões de toneladas de pelotas de minério de ferro de alta qualidade e *sinter feed*. Embora tenha posição de custos menos favorável, no terceiro quartil, a CAP é beneficiada pela longa vida útil de suas reservas, de quase quarenta anos, e por sua maior flexibilidade financeira.

A canadense Champion Iron tem capacidade para produzir cerca de 15 milhões de toneladas de minério de ferro, mas possui uma carteira com menor valor agregado. As minas da Champion possuem vida útil mais curta, de 15 anos, no complexo Bloom Lake, mas apresenta baixo risco de execução em seu projeto de *pellet feed* de redução direta (PFRD) em Quebec, além de um perfil de baixa alavancagem.

A Vale, maior produtora mundial de minério de ferro de baixo custo e uma das três maiores mineradoras do mundo, concentra suas atividades na produção de minério de ferro e pelotas, que representam mais de 90% de seu EBITDA. A brasileira produz aproximadamente 38 milhões de toneladas de pelotas e briquetes e conta com contribuição significativa da produção de cobre, níquel e outros minerais. Suas perspectivas financeiras permanecem fortes, e a Fitch projeta índice de alavancagem bruta pelo EBITDA abaixo de 1,0 vez e de alavancagem líquida pelo EBITDA abaixo de 0,6 vez, a médio prazo.

Inputs e Scores da Ferramenta de Rating de Finanças Corporativas

A Fitch atribuiu os seguintes scores à Samarco, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (*Corporate Rating Tool* - CRT) para gerar o Perfil de Crédito Individual (PCI):

Fatores do perfil de negócios e financeiro (avaliação, importância relativa): gestão (bb, Baixa), características do setor (ccc, Moderada), posicionamento de mercado e competitivo (bb, Moderada), diversificação e qualidade dos ativos (bb, Moderada), características operacionais da companhia (bb, Moderada), rentabilidade (b+, Moderada), estrutura financeira (b, Alta) e flexibilidade financeira (b+, Moderada).

Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam nos parâmetros-padrão de período financeiro da CRT: peso de 10% para o último ano histórico, 2025; 10% para a projeção de 2026; 30% para a de 2027; 30% para a de 2028; e 20% para a de 2029.

As avaliações dos subfatores financeiros quantitativos também incluem cálculos específicos relacionados ao emissor.

As considerações de 'B+' a 'CC' se aplicam à análise da agência e não resultam em ajuste.

A avaliação da governança como 'boa' não resulta em ajuste.

A avaliação do ambiente operacional como 'bbb' não resulta em ajuste.

O PCI é 'b'.

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

A Fitch não realizou ajustes no PCI, resultando em um IDR 'B'.

ANÁLISE DE RECUPERAÇÃO

A análise de recuperação pressupõe que a Samarco seria considerada uma empresa *going-concern* em caso de falência e que seria reorganizada, e não liquidada. A Fitch considerou reivindicações administrativas de 10%. A premissa de EBITDA *going-concern* da Samarco se baseia na conclusão do *ramp-up* da Fase 2. A estimativa de EBITDA *going-concern* reflete a visão da Fitch de um patamar sustentável de EBITDA pós-reorganização, no qual o valor da empresa (VE) se baseia em um ambiente de baixos preços do minério de ferro.

Foi aplicado um múltiplo de 5,0 vezes o EBITDA ao EBITDA *going-concern* para calcular o VE pós-reorganização da Samarco, considerando que, historicamente, os múltiplos de saída nos estudos de casos de recuperação judicial de empresas com atividades semelhantes variaram de 4,0 vezes a 6,0 vezes.

A Fitch aplica uma análise em cascata ao VE pós-inadimplência, com base nas reivindicações relativas da dívida na estrutura de capital. As premissas da agência para a dívida em cascata consideram a dívida total da empresa. Estas premissas resultam em uma taxa de recuperação para a dívida com garantia na faixa 'RR2', mas, devido ao teto do Brasil ('RR4'), as notas seniores com garantia da Samarco

são classificadas em ‘B+’/‘RR4’.

Referências para Fontes Altamente Relevantes Citadas entre os Principais Fundamentos dos Ratings

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

Sinais de Vulnerabilidade Climática

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicaram risco climático elevado para a Samarco.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Samarco possui um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) ‘4’ para Bem-Estar dos Funcionários, devido ao trabalho ainda necessário para melhorar o monitoramento e a descaracterização das barragens de rejeitos. O empilhamento de rejeitos secos será utilizado sem a operação de barragens, ao mesmo tempo em que a empresa mantém atenção redobrada à segurança das estruturas geotécnicas e à descaracterização da barragem do Germano, juntamente com esforços para a retomada da utilização da capacidade. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito 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.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Em 31 de março de 2026, a posição de caixa e aplicações financeiras da Samarco era de USD458 milhões, com dívida bruta de USD4,9 bilhões. A empresa não possuía dívida de curto prazo. O perfil de amortização tem prazo médio de cinco anos.

Como resultado da recuperação judicial, a dívida total da empresa foi reestruturada para USD7,7 bilhões, de USD11,4 bilhões. Em dezembro de 2023, USD3,7 bilhões em novas notas com vencimento em 2031 foram trocados pela dívida anterior, de USD4,9 bilhões, que tinha vencimentos em 2022, 2023 e 2024. A dívida sem garantia tem características PIK, que diminuem significativamente em 2026 e se encerram em 2028. Também ao final de 2023, a empresa emitiu USD260 milhões em notas seniores sem garantia, com juros de 9% a serem pagos aos acionistas.

Além disso, USD3,85 bilhões em dívidas com acionistas foram convertidos em um instrumento subordinado, sem obrigações de caixa ou juros PIK e com vencimento em 2036. Também restam em torno de USD27 milhões em dívidas extrajudiciais e USD53 milhões em debêntures denominadas em

real.

PERFIL DO EMISSOR

A Samarco ocupa posição de liderança na produção de pelotas de minério de ferro nos estados de Minas Gerais e do Espírito Santo. A empresa retomou suas operações em 2020, após uma paralisação de cinco anos, decorrente do rompimento de uma barragem de rejeitos, evento que se refletiu no pedido de recuperação judicial.

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 Samarco Mineração 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:

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: 4 de setembro de 2025.

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 (9 de janeiro de 2026);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026);

-- Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria (20 de fevereiro de 2026).

Modelos aplicados:

-- Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1).

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

Astra Castillo
Senior Director
Presidente do Comitê
+52 81 4161 7046

Media Contacts

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING			RECOVERY	PRIOR
Samarco Mineracao S.A.	LT IDR	B ⊕	Affirmed		B ⊕
	LC LT IDR	B ⊕	Affirmed		B ⊕
	Natl LT	BBB(bra) ⊕	Downgrade		BBB+(bra) ⊕
• senior unsecured	LT	B	Affirmed	RR4	B

RATINGS KEY	OUTLOOK	WATCH
POSITIVE	⊕	◈
NEGATIVE	⊖	◈
EVOLVING	◈	◆
STABLE	■	

Applicable Criteria

Corporate Rating Criteria (pub.09 Jan 2026) (including rating assumption sensitivity)

Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria (pub.20 Feb 2026)

Metodologia de Ratings Corporativos (pub.09 Jan 2026)

National Scale Rating Criteria (pub.22 Dec 2020)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub.09 Jan 2026)

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

Samarco Mineracao 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 Comission 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 © 2026 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 utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, 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 website 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 website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.