

# Fitch Eleva Ratings da Samarco para 'B'/'BBB+(bra)'; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings - New York - 04 Sep 2025: A Fitch Ratings elevou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Samarco Mineração S.A. (Samarco) para 'B', de 'B-', e seu Rating Nacional de Longo Prazo para 'BBB+(bra)', 'BB(bra)'. A agência também elevou para 'B', com Rating de Recuperação 'RR4'de 'B-'/'RR4', o rating das notas seniores sem garantia, com vencimento em 2031, emitidas pela Samarco. A Perspectiva dos ratings corporativos é Positiva.

A elevação dos ratings reflete a melhora da flexibilidade financeira da empresa com o fim de seu processo de recuperação judicial no Brasil, a bem-sucedida recuperação operacional da Fase 2 e o progresso no descomissionamento da barragem de Germano.

Os ratings permanecem limitados pela elevada alavancagem, pelo ramp-up da Fase 3 e por riscos relacionados a captação. O impacto financeiro do incidente com a barragem de Mariana, em 2015, está limitado a USD1,0 bilhão até o final de 2030 pela escritura dos títulos, e está incluído nos ratings.

A Perspectiva Positiva indica a expectativa de melhora do perfil operacional da Samarco, à medida que a Fase 3 avança, o que também deve reduzir a alavancagem e levar ao progresso do descomissionamento da barragem de Germano.

#### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Fim da Recuperação Judicial: A saída formal do processo de recuperação judicial, aprovada pelos tribunais, melhora a flexibilidade financeira da Samarco, liberando sua governança e facilitando seu acesso a linhas de capital de giro. Como resultado, a Fitch considera que estarão disponíveis mais alternativas para atender às necessidades de captação da Fase 3, aumentando a probabilidade de aprovação do projeto até o final do ano.

Ramp-Up da Fase 2: O progresso operacional continuou com a conclusão da capacidade total da Fase 2, em julho. A Fitch acredita que a produção crescerá para 14,8 milhões de toneladas de pelotas e pellet feed em 2025, permitindo novas reduções de custos. A Samarco ultrapassará 55% da recuperação da capacidade total de fato até o final do ano. A Fase 3, que deve fazer a empresa alcançar 26,4 milhões de toneladas até 2028, aguarda aprovação do conselho de administração, mas as licenças ambientais operacionais de longo prazo foram concedidas e os estudos de engenharia, concluídos.

Descomissionamento de Barragem Avança: O descomissionamento da barragem de Germano

ultrapassou 90% em junho. Os trabalhos finais da última fase de estabilização geotécnica e proteção da vegetação estão previstos para o segundo semestre de 2026, antecipando-se à meta anterior, de 2029. A cava de Germano deixou de ser utilizada em 2023. Os trabalhos de pesquisa e desenvolvimento de empilhamento a seco, que visam processar rejeitos ultrafinos e ampliar a vida útil da mina em quatro anos, devem ter os testes concluídos em 2025.

Saídas Limitadas para Reparação: O acordo relacionado à barragem de rejeitos de Fundão, realizado em 2024, limitou os possíveis efeitos das incertezas ambientais e dos riscos de litígio. O montante relacionado às reparações totaliza BRL170 bilhões (USD32 bilhões) e inclui desembolsos anteriores, de BRL38 bilhões (USD7,9 bilhões), obrigações de pagamento de BRL100 bilhões (USD18 bilhões) e de desempenho de BRL32 bilhões (USD5,8 bilhões). Em 30 de junho de 2025, a provisão para os pagamentos de indenizações remanescentes somava quase USD13,6 bilhões, parcialmente financiada pelos acionistas.

Suporte dos Acionistas e Limite Financeiro: De acordo com a escritura dos títulos com vencimento em 2031 da Samarco, as saídas de caixa para remediação ou compensação estão limitadas a USD1,0 bilhão até junho de 2031. Do desembolso esperado para 2025, de cerca de USD4,0 bilhões, 95% devem ser financiados igualmente com contribuições dos acionistas (Vale S.A.; BBB/Perspectiva Positiva) e BHP Group Limited (A/Estável). A Fitch não espera mudança significativa nesta estrutura, tampouco novas emissões no curto e médio prazo.

Fortalecimento do Perfil de Negócios: A Samarco está trabalhando para voltar a ser uma produtora relevante de baixo custo de pelotas, com reservas de longa vida útil. Ao atingir a capacidade máxima em 2028, a Samarco deve se tornar uma das três maiores exportadoras de pelotas do mundo, concorrendo com a Vale e com a sueca LKAB, segundo a consultoria CRU. A CRU posiciona a Samarco no primeiro quartil de custos do negócio transoceânico de minério de ferro. A vantagem é sustentada por suas operações integradas e por minerodutos de baixo custo para transporte da commodity.

Enfraquecimento dos Preços do Minério de Ferro: A Fitch acredita que os preços do minério de ferro diminuirão com o aumento da oferta e a redução da demanda, mas os prêmios por tonelada de pelotas permanecerão elevados, impulsionados pela demanda por matéria-prima de alta qualidade. A demanda geral por minério de ferro pode começar cair, principalmente devido à menor produção de aço da China, onde a demanda da construção civil permanece fraca. Austrália e Brasil devem continuar liderando o crescimento do volume de exportação de minério de ferro até que o projeto Simandou, na Guiné, mature significativamente, em 2027. A CRU prevê que o consumo global de pelotas de minério de ferro aumentará mais de 10% nos próximos cinco anos.

Baixa Geração de FCF: O EBITDA da Samarco deve atingir USD1,0 bilhão em 2025 e permanecer neste patamar em 2026 (20% maior que o de 2024), impulsionado pela conclusão da Fase 2. A projeção considera necessidades mínimas de capital de giro e uma redução de investimentos para USD380 milhões, de USD400 milhões em 2024, mantendo a intensidade dos investimentos (como porcentagem da receita) acima de 20%. A Fitch espera que o fluxo de caixa livre (FCF) seja positivo, com margem média de 9% entre 2025 e 2027, antes da contabilização dos pagamentos de indenizações e das injeções de capital de suporte.

Redução Gradual da Alavancagem: De acordo com as projeções, a dívida bruta média da Samarco entre 2025 e 2026 será de USD5,2 bilhões, consistindo na dívida sênior resultante do processo de recuperação judicial (USD4,2 bilhões) e acumulação adicional de pagamentos de juros com caixa (PIK). O período de intensos investimentos e saídas substanciais para remediação do incidente restringe o acúmulo de caixa. Como resultado, a alavancagem pelo EBITDA bruta e líquida devem ter média de 4,9 vezes e 4,8 vezes, respectivamente, em 2025–2026. Quando a capacidade total de produção for retomada, após 2028, os índices de alavancagem devem tender a menos de 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;
- -- Quaisquer desvios 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 de suas operações;
- -- Progresso substancial no descomissionamento de barragens;
- -- Índice de alavancagem líquida passando a menos 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 14,8 milhões de toneladas em 2025, 15,3 milhões de toneladas em 2026 e 15,4 milhões de toneladas em 2027;
- -- Prêmio médio de USD42 por tonelada de minério de ferro entre 2025 e 2027;
- -- Preços médios de referência do minério de ferro com teor de 62% de USD90/ton em 2025, de USD85/ton em 2026 e de USD75/ton em 2027;
- -- Investimentos de USD380 milhões em 2025 (incluindo compromisso anterior, relacionado à Fase 3), de USD500 milhões em 2026 e de USD600 milhões em 2027;

- -- Ausência de distribuição de dividendos;
- -- Taxa de câmbio média de USD1/BRL5,80 em 2025, 2026 e 2026.

### **ANÁLISE DE PARES**

O perfil de negócios de produção de pelotas de minério de ferro e pellet feed da Samarco (B/Estável) é comparável ao da CAP S.A. (BB+/Estável), da Champion Iron Limited (BB-/Estável) e da Vale S.A. (BBB/Positiva), apesar das diferenças com a crescente escala da Samarco (14,8 milhões de toneladas), dos baixos custos (posição no primeiro quartil) e da longa vida útil da mina (relação entre reservas e produção do último ano) de cerca de 20 anos, considerando as taxas futuras de produção.

A chilena CAP produziu dois milhões de toneladas de pelotas de minério de ferro, complementadas 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 50 anos, e por uma maior flexibilidade financeira.

A Champion Iron tem capacidade para produzir 15 milhões de toneladas de minério de ferro, mas possui um portfólio de menor valor agregado. As minas da canadense 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) de Quebec e 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 38 milhões de toneladas de pelotas e briquetes e conta com contribuição significativa da produção de cobre, níquel e outros minerais.

A Vale enfrenta um ambiente operacional mais desafiador no Brasil (BB/Estável), caracterizado por um monitoramento mais rigoroso das práticas operacionais das empresas de mineração, após os incidentes de Mariana e Brumadinho. Apesar destes desafios, as perspectivas financeiras da Vale permanecem fortes, com expectativa de alavancagem bruta pelo EBITDA abaixo de 1,0 vez e de alavancagem líquida pelo EBITDA abaixo de 0,6 vez, a médio prazo.

# **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 cava e 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

# LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Em 30 de junho de 2025, a posição de caixa e aplicações financeiras da Samarco era de USD416 milhões, com dívida bruta de USD4,6 bilhões. A empresa não possuía dívida de curto prazo. O perfil de amortização tem prazo médio de seis anos.

Como resultado da recuperação judicial, a dívida da empresa foi reestruturada para USD7,7 bilhões, de USD11,4 bilhões. Em dezembro de 2023, a Samarco trocou USD4,9 bilhões de dívida com vencimentos em 2022, 2023 e 2024 por USD3,7 bilhões em notas com vencimento em 2031. A dívida sem garantias 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, que correspondem a dívidas com acionistas, foram convertidos em um instrumento subordinado, sem obrigações de caixa ou juros PIK e com vencimento em 2036. Também restam USD27 milhões em dívidas extrajudiciais e USD17,7 milhões em debêntures em reais.

#### **PERFIL DO EMISSOR**

A Samarco lidera a produção de pelotas de minério de ferro em Minas Gerais e no Espírito Santo. A empresa retomou suas operações em 2020, depois que um incidente em uma barragem de rejeitos as interrompeu por cinco anos, o 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: 12 de fevereiro de 2025.

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:

-- Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria (6 de dezembro 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
Samarco Mineracao S.A.	LT IDR	в Ф	Upgrade		В- •
	LC LT IDR	В €	Upgrade		В- <b>⊕</b>
	Natl LT	BBB+(bra) <b>€</b>	Upgrade		BB(bra) <b>⊕</b>
• senior unsecu	LT ired	В	Upgrade	RR4	B-

#### **RATINGS KEY OUTLOOK WATCH**

# **Applicable Criteria**

Corporate Rating Criteria (pub.27 Jun 2025) (including rating assumption sensitivity)

Metodologia de Ratings Corporativos (pub.27 Jun 2025)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub.22 Dec 2020)

National Scale Rating Criteria (pub.22 Dec 2020)

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

### **Applicable Models**

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

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

#### **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: <a href="http://fitchratings.com/understandingcreditratings">http://fitchratings.com/understandingcreditratings</a>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <a href="https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil">https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil</a>, 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 <a href="https://www.fitchratings.com/site/regulatory">https://www.fitchratings.com/site/regulatory</a>. 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 n°337123), 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 <a href="https://www.fitchratings.com/site/regulatory">https://www.fitchratings.com/site/regulatory</a>), 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.