

05 NOV 2024

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 16ª Emissão de Debêntures Locais da CSN

Fitch Ratings - New York - 05 Nov 2024: A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 16ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da Companhia Siderúrgica Nacional (CSN, IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável). A transação totalizará BRL500 milhões e será em até duas series, considerando o sistema de vasos comunicantes – a primeira com vencimento em novembro de 2034 e a segunda, com valor máximo de BRL200 milhões e vencimento em 2039. Os recursos provenientes da emissão proposta serão utilizados exclusivamente para pagamentos futuros e/ou reembolso de gastos, despesas, outorgas e/ou dívidas relacionados à implantação do projeto de investimento.

Os ratings da CSN refletem a escala e a competitividade, em termos de custos, de operações verticalmente integradas de minério de ferro e aços planos no Brasil, bem como a crescente presença da empresa nos setores de cimento e energia no país, o que aumenta a sua diversificação. A CSN permanece com o desafio de reduzir efetivamente suas dívidas bruta e líquida, ao mesmo tempo em que aumenta o retorno aos acionistas.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa da Fitch de um cenário mais desafiador para a redução da alavancagem da CSN, tendo em vista a menor geração de fluxo de caixa livre (FCF), decorrente de um fraco ambiente siderúrgico e de limitadas alternativas para a melhora da estrutura de capital da empresa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Venda de Ativos Para Equilibrar a Alavancagem: A CSN anunciou um acordo para vender até 11% de sua unidade de mineração, CSN Mineração S.A, para a empresa japonesa Itochu Corp., por BRL4,4 bilhões. A Fitch estima que esta operação reduzirá a alavancagem líquida da CSN para 2,9 vezes, de 3,3 vezes, até o final de 2024. Para 2025 e 2026, a agência projeta alavancagem líquida de 2,6 vezes e 2,0 vezes, respectivamente. A CSN está explorando opções de alienação parcial de ativos para apoiar efetivamente sua estratégia de redução da alavancagem líquida, enquanto enfrenta um ambiente desafiador em termos de preços do aço e preços mais baixos do minério de ferro.

Ambiente Siderúrgico Adverso: O elevado volume de importações continua impactando os preços do aço no Brasil, cuja demanda tem se recuperado lentamente. O consumo aparente de aço no país cresceu 6% no primeiro semestre deste ano. As importações de aço chinês aumentaram 29% no primeiro semestre de 2024 em relação ao mesmo período do ano anterior, após um crescimento de 58% em 2023. O aço plano importado respondeu por 18,5% do mercado brasileiro no primeiro

semestre de 2024 – patamar ainda elevado frente à média de 12,7% de 2019 a 2022. Em 2023, a participação chegou a 20,7%.

O aumento de 25% das tarifas e das cotas imposto no segundo trimestre de 2024 ainda não beneficiou de forma significativa os preços. Assim, as margens do aço devem permanecer em um dígito. Uma redução das exportações chinesas, prevista para o segundo semestre, atenuaria essas dificuldades. A Fitch acredita que o índice EBITDA/tonelada da CSN será de USD73,1 em 2024, abaixo do reportado em 2023.

Potencial Aquisição no Setor de Cimento: A CSN assinou acordo de exclusividade, em 16 de outubro passado, com possível extensão até 16 de novembro deste ano, para negociar a aquisição da InterCement Participações S.A. (InterCement). A estrutura final da transação ainda não foi definida, mas a CSN tem enfatizado a estratégia de não deixar que a operação afete sua alavancagem. Para tanto, a Fitch acredita que haverá uma reestruturação da dívida da InterCement, incluindo um desconto (*haircut*) para os devedores.

Apesar dos potenciais benefícios da diversificação de atividades caso a aquisição seja concluída, o aumento da dívida, as dificuldades para obter sinergias e o baixo acesso a financiamentos podem adiar a desalavancagem pretendida pela CSN. A Fitch não inclui esta transação em seu cenário-base.

Significativa Atividade de Minério de Ferro: Após um primeiro semestre forte em 2024, os preços do minério de ferro devem se reduzir, devido à queda na produção de aço e da atividade econômica da China e a uma oferta mais consistente proveniente do Brasil e da Austrália. A Fitch projeta diminuição do preço da tonelada de aço para uma média de USD105 em 2024, USD90 em 2025 e USD70 até 2028.

A agência calcula que a produção de minério de ferro da CSN se reduzirá de 42,6 milhões de toneladas em 2023 para 41,5 milhões em 2024 e 2025. Estes volumes são mais de 20% superiores aos de 2022, devido à construção e ao desenvolvimento (*ramp-up*) de projetos da Fase 1. Sustentada por baixos custos e pelo aumento dos volumes, a mineração de ferro deve continuar sendo a maior contribuição para o EBITDA da CSN no horizonte do rating.

Alocação de Capital Direcionará FCF: O histórico de aquisições pontuais da CSN pode afetar a alocação de capital a curto prazo, e as decisões da companhia sobre investimentos e dividendos serão fundamentais para as tendências do FCF. A Fitch calcula que, em 2024, a CSN gerará EBITDA de BRL10,6 bilhões e FCF de BRL2,5 bilhões, após BRL5 bilhões em investimentos e BRL0,9 bilhão em dividendos. A expectativa é de que o EBITDA aumente para BRL11,5 bilhões em 2025, à medida que os resultados da venda de aço comecem a se normalizar e os do cimento cresçam.

Diversificação de Negócios: A posição da CSN como siderúrgica integrada de baixo custo permanece sólida, sustentada pelo acesso direto a matérias-primas (minério de ferro/energia), pela carteira de produtos de alto valor agregado e por sua importante participação no setor de aços planos no Brasil. A empresa possui uma carteira de ativos diversificada, com operações em mineração, siderurgia, energia e cimento, além de participações em ferrovias e operações portuárias.

Pelas projeções da Fitch, a contribuição dos negócios de mineração e siderurgia para a geração de

EBITDA diminuirá para 73% em 2024 e 71% em 2025, de 79% em 2023, à medida que a participação das divisões de cimento e energia aumenta e a empresa diversifica sua geração de fluxo de caixa.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Vendas adicionais de ativos para sustentar a redução da dívida bruta;
- Melhora do cronograma de amortização da dívida da companhia;
- 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.

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

- Grandes aquisições financiadas por dívida;
- Aumento das pressões, por parte do acionista principal, em relação ao pagamento de dividendos;
- 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;
- Mudanças regulatórias adversas no setor de mineração do Brasil.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da CSN Incluem:

- Preços de referência do minério de ferro de, em média, USD105/tonelada (ton) em 2024, USD90/ton em 2025 e USD85/ton em 2026;
- Volumes do minério de ferro diminuindo 3%, para 41,5 milhões de toneladas, em 2024; estáveis em 2025; e crescendo 4% em 2026;
- EBITDA por tonelada de minério de ferro em USD30 em 2024, USD24 em 2025 e USD25 em 2026;
- Volumes de aço aumentando 4%, para 4,3 milhões de toneladas em 2024, e estáveis em 2025 e 2026;
- EBITDA por tonelada de aço em USD73 em 2024, USD141 em 2025 e USD197 em 2026;
- Aumento de 2% nos volumes de cimento, para 13,0 milhões de toneladas, em 2024, de 10% em 2025 e de 5% em 2026;
- EBITDA por tonelada de cimento de BRL92 em 2024, BRL110 em 2025 e BRL115 em 2026;

- Investimentos de BRL5 bilhões em 2024, BRL6 bilhões em 2025 e BRL6 bilhões em 2026;
- Taxa de câmbio de BRL5,13/USD1,00 ao final de 2024, de BRL5,20/USD1,00 em 2025 e de BRL5,20/USD1,00 em 2026.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de negócios mais integrado e a diversificada carteira de ativos da CSN são comparáveis aos da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas, IDRs de Longo Prazo 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', todos com Perspectiva Estável). As duas empresas estão altamente expostas ao setor de aço no Brasil, mas suas posições de negócios são mais fracas do que a da Gerdau S.A. (Gerdau, IDRs de Longo Prazo 'BBB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável), que possui operações diversificadas, com importante fluxo de caixa operacional gerado por seus ativos no exterior, principalmente nos Estados Unidos, e um modelo de negócio flexível, de miniusinas, que lhe permite enfrentar melhor os ciclos econômicos e de *commodities*.

A United States Steel Corporation (US Steel, IDR 'BB'/Observação Positiva) e a Cleveland-Cliffs Inc. (Cleveland-Cliffs, IDR 'BB-/Perspectiva 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.

Das três siderúrgicas brasileiras, a Gerdau é a que mantém, de forma consistente, demonstrativos financeiros mais fortes e um cronograma de amortização de dívida mais administrável, além de envidar esforços contínuos para melhorar sua estrutura de capital por meio da venda de ativos ou da emissão de ações.

A dívida bruta da CSN continua elevada em relação às dívidas da US Steel, da Cleveland-Cliffs, da Gerdau e da Usiminas. A CSN também possui um cronograma de amortização de dívida mais desafiador do que os destas empresas.

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>

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Refinanciamento Contínuo: Em 30 de junho de 2024, a CSN possuía BRL59,0 bilhões (USD10,6 bilhões) de dívida total ajustada pela Fitch. A dívida calculada pela agência inclui BRL7,9 bilhões em adiantamentos recebidos por um contrato de fornecimento de 26 milhões de toneladas de minério de ferro e de fornecimento de energia elétrica. Os títulos emitidos pela empresa representam 34% da dívida total ajustada pela Fitch, as debêntures, 19%, os empréstimos bancários, 34%, enquanto os adiantamentos correspondem a cerca de 13% da dívida.

A CSN possui histórico de manutenção de robustos saldos em caixa, mas continua enfrentando o desafio de otimizar os riscos de exposição aos bancos locais e aos mercados de capitais. Pelas estimativas da Fitch, a empresa precisa refinarçar cerca de BRL9,5 bilhões até 2026.

Incluindo as obrigações referentes a adiantamentos, aproximadamente 65% da dívida da CSN estão denominados em dólares ou euros. A CSN tem cerca de BRL5,1 bilhões de dívidas com vencimento entre 2024 e 2026. Aproximadamente 70% destes vencimentos dizem respeito a dívidas bancárias.

O caixa prontamente disponível e as aplicações financeiras da CSN atingiram BRL14,3 bilhões (USD2,6 bilhões) em 30 de junho de 2024. A companhia detém aproximadamente 55 milhões de ações preferenciais da Usiminas e 107 milhões de ações ordinárias desta empresa, não incluídas no caixa prontamente disponível, pois a Fitch exclui participações acionárias das aplicações financeiras. A potencial venda de uma participação na CSN Mineração poderia trazer BRL4,4 bilhões para o saldo de caixa.

PERFIL DO EMISSOR

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.

Data do Comitê de Rating Relevante

06 August 2024

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 (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

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.

Debora Jalles

Director
Analista secundário
+55 21 4503 2621

Martha Rocha

Managing Director
Presidente do Comitê
+1 212 908 0591

Media Contacts

Eleis Brennan

New York
+1 646 582 3666
eleis.brennan@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Companhia Siderurgica Nacional (CSN)			
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	+	◆
NEGATIVE	-	◆
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.16 Jun 2023\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.21 Jun 2024\)](#)

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

Companhia Siderurgica Nacional (CSN) 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 © 2024 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.