

31 JUL 2026

Fitch Rebaixa CSN para 'CCC+', Mantém Obs. Negativa e Atribui Rating 'CCC+' à Proposta de Emissão

Fitch Ratings - New York - 31 Jul 2026: A Fitch Ratings rebaixou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) para 'CCC+', de 'B', e o seu Rating Nacional de Longo Prazo para 'CCC+(bra)', de 'BBB-(bra)'. Além disso, a agência rebaixou para 'CCC+', com Rating de Recuperação 'RR4', de 'B'/'RR4', o rating das notas seniores sem garantias reais emitidas pela CSN Inova Ventures e pela CSN Resources S.A., com garantias da CSN. A Fitch também rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da CSN Mineração S.A. e de sua emissão de debêntures para 'B(bra)', de 'BBB-(bra)', de acordo com a abordagem 'Perfil Consolidado da Controladora acrescido de um grau', com base na Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias.

Ao mesmo tempo, a agência atribuiu o rating 'CCC+'/'RR4' à proposta de emissão de notas seniores da CSN Inova Ventures, sem garantias e com vencimento em 2030. A agência manteve a Observação Negativa de todos os ratings e também colocou o rating da nova emissão da CSN Inova Ventures em Observação Negativa.

O rebaixamento reflete o enfraquecimento da flexibilidade financeira da CSN, impulsionado pela contínua queima de caixa, apesar de alguma melhora operacional. As elevadas despesas com juros, os altos investimentos, a estrutura de capital desequilibrada e os riscos de refinanciamento persistentemente elevados estão em linha com a categoria 'CCC'.

A manutenção dos ratings em Observação Negativa reflete os desafios que a CSN enfrenta para executar sua estratégia de desalavancagem, por meio da venda de ativos a curto e médio prazos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Troca de Dívida Não Considerada DDE: A Fitch não classifica a troca das notas seniores como DDE (*Distressed Debt Exchange* - troca de dívida em situação crítica). Embora esta troca resulte em uma redução significativa dos termos, a agência não a considera, neste momento, uma medida destinada a evitar a inadimplência. A CSN vem adotando uma estratégia mais abrangente para reequilibrar a estrutura de capital, incluindo um plano de desinvestimento para reduzir a alavancagem, a utilização de um empréstimo-ponte com garantia e a emissão de nova dívida vinculada à oferta de troca em curso.

Visão Geral da Oferta de Troca: A CSN Inova Ventures está oferecendo a troca de todas as suas notas seniores em circulação no mercado, com juros de 6,75% e vencimento em 2028, por notas seniores

com juros de 11% e vencimento em 2030, mais um valor em caixa. Para cada USD1.000 ofertados e aceitos, os detentores receberão USD253,85 em caixa e USD746,15 em novas notas. O montante total em caixa está limitado a USD330 milhões, considerando a adesão total à oferta. As novas notas serão emitidas pela CSN Inova Ventures e garantidas pela CSN. As notas terão vencimento em agosto de 2030, e o cupom poderá baixar 50 pontos-base a partir de fevereiro de 2028, caso a redução do principal agregado atinja pelo menos USD200 milhões.

Nova Dívida e Características Estruturais: As novas notas serão obrigações seniores sem garantia e terão a mesma hierarquia que outras dívidas seniores sem garantia, mas serão efetivamente subordinadas à dívida com garantia. Em 31 de março de 2026, a CSN possuía BRL1,6 bilhão em dívidas com garantia. Em abril de 2026, a CSN Inova Ventures também contratou um empréstimo-ponte de USD1,2 bilhão, garantido pela CSN e pela CSN Cimentos Brasil S.A., para refinaranciar dívidas com vencimento até 31 de dezembro de 2028. As novas notas incluirão um *covenant*, limitando o índice dívida líquida ajustada/EBITDA a 4,5 vezes.

Alavancagem Insustentavelmente Elevada: A dívida total da CSN, de acordo com a metodologia da Fitch e excluindo quaisquer vendas de ativos, deve ultrapassar BRL60 bilhões em 2026 e 2027, com índices de alavancagem total pelo EBITDA e alavancagem líquida pelo EBITDA de 5,7 vezes e 4,4 vezes em 2026 e de 6,3 vezes e 5,1 vezes em 2027, respectivamente. Para ajustar os índices de alavancagem, a agência considera adiantamentos de clientes e obrigações de *forfeiting*, além de realizar ajustes-padrão no EBITDA, incluindo dividendos de participações não controladoras — recebidos e pagos.

Excluindo o segmento de mineração da CSN, a Fitch estima a alavancagem total e líquida da companhia em 11,7 vezes e 10,5 vezes, respectivamente. A elevada carga de juros e o acesso a linhas de crédito mais restritivas pressionam ainda mais a flexibilidade financeira da CSN.

Riscos de Execução na Venda de Ativos: A CSN está conduzindo uma série de vendas de ativos, visando reequilibrar sua estrutura de capital. O cronograma para conclusão destas transações (terceiro e quarto trimestres de 2026) permanece alinhado ao anúncio realizado pela empresa no início do ano.

Em um cenário hipotético de venda de 100% dos ativos de cimento e de 25% dos ativos de infraestrutura, a CSN poderia levantar em torno de BRL16,2 bilhões, segundo estimativas da agência (aproximadamente 28% da dívida total da CSN em 31 de março de 2026, de acordo com a Fitch).

Em base *pro forma*, os valores da dívida total e líquida da CSN cairiam para BRL37 bilhões e BRL22 bilhões, respectivamente, resultando em índices de alavancagem total e líquida *pro forma* de aproximadamente 4,3 vezes e 2,6 vezes, dependendo das participações vendidas e das avaliações de mercado.

Preocupação com o Risco de Refinanciamento: A persistente aversão ao risco nos mercados internacionais em relação às empresas brasileiras eleva o risco de refinanciamento da CSN e aumenta sua já alta carga de juros. Sem a bem-sucedida realização de vendas de ativos no decorrer do ano para reduzir significativamente o endividamento, o risco de refinanciamento permanecerá elevado em 2027. A Fitch estima a exposição da holding da CSN ao risco de refinanciamento em aproximadamtne

BRL4 bilhões em 2026, BRL5 bilhões em 2027 e BRL10 bilhões em 2028. A dívida total ajustada da holding, incluindo obrigações de *forfaiting* e adiantamentos de clientes, está estimada em aproximadamente BRL39 bilhões.

Maiores Necessidades de Investimentos: A Fitch espera um aumento de investimentos em 2026–2027 em função da intensificação das construções do projeto de mineração P15. Para 2026, a agência projeta EBITDA de BRL11,3 bilhões e investimentos de BRL6,5 bilhões. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo ao longo dos próximos três anos — com repasse apenas dos dividendos da mineração —, diante da queda dos preços do minério de ferro e das limitações na recuperação do mercado de aço. Além disso, a CSN destina cerca de 40% do EBITDA ao pagamento de juros, resultando em um índice de cobertura de juros pelo EBITDA de 2,4 vezes.

Vínculo com as Subsidiárias: A Fitch utiliza sua Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias para a CSN, CSN Cimentos e CSN Mineração. A menor alavancagem e a maior liquidez das subsidiárias em relação à controladora sustentam a abordagem ‘Subsidiária Mais Forte’. A Fitch classifica a CSN Cimentos (alavancagem líquida pelo EBITDA de 1,9 vez) no patamar do perfil consolidado da controladora, refletindo a delimitação legal (*ring-fencing*) aberta e acesso e controle abertos. A agência classifica a CSN Mineração (alavancagem líquida pelo EBITDA de 0,2 vez) um grau acima do perfil consolidado da controladora, refletindo a delimitação legal aberta e acesso e controle permeáveis.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração acelerada da posição de liquidez no âmbito da holding;
- Incapacidade de vender ativos e utilizar os recursos para o pagamento de dívidas;
- Incapacidade de refinanciar a dívida de curto prazo antes do vencimento ou uma reestruturação de dívida que indique uma DDE, de acordo com a metodologia da Fitch;
- Insucesso no refinanciamento das notas com vencimento em 2028 durante 2026;
- Índices dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA consistentemente acima de 6,5 vezes e 5,5 vezes, respectivamente;
- Manutenção do índice de cobertura dos juros pelo fluxo de caixa das operações (FFO) abaixo 1,25 vez;
- O rebaixamento dos IDRs pode levar ao rebaixamento em mais de um grau do rating em escala nacional.

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

-- A Fitch não considerará a resolução da Observação Negativa nem realizará outra ação de rating positiva até que haja mais clareza sobre a capacidade de a CSN vender ativos e executar sua estratégia de desalavancagem.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Preços médios de referência do minério de ferro de USD100/ton em 2025, USD90/ton em 2026 e USD75/ton em 2027;

-- Volumes de minério de ferro aumentando em 2025 para 43,5 milhões de toneladas, crescendo 4% em 2026 e 8% em 2027;

-- EBITDA/ton do minério de ferro de USD25 em 2025, USD25 em 2026 e USD22 em 2027;

-- Volumes de aço caindo 6%, para 4,3 milhões de toneladas em 2025, permanecendo estáveis em 2026 e 2027;

-- EBITDA/ton do aço de USD80 em 2025 e USD67 em 2026 e 2027;

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

-- EBITDA/tonelada de cimento em BRL91 em 2025, BRL105 em 2026 e BRL110 em 2027;

-- Não são consideradas entradas de caixa provenientes da venda de ativos;

-- Investimentos de BRL5 bilhões em 2025, BRL6 bilhões em 2026 e de BRL6,5 bilhões em 2027;

-- Taxa de câmbio de BRL5,4/USD 1,00 no final de 2025 e de BRL5,6 em 2026 e 2027.

ANÁLISE DE PARES

Os ratings da CSN refletem um perfil financeiro mais alavancado e mais fraco que o da Vale S.A. (BBB+/Estável). O perfil de crédito da Vale é mais robusto, sustentado por sua posição de liderança no mercado de minério de ferro, baixos custos, longa vida útil das reservas, estrutura de capital conservadora e baixa alavancagem.

A Mineral Resources Limited (BB-/Estável) apresenta maior concentração de negócios em relação à CSN, embora seu perfil financeiro esteja melhorando após a redução da dívida, por meio da venda de ativos. A CSN é beneficiada por uma diversificação mais ampla, porém isto é compensado por menor flexibilidade financeira e dependência de refinanciamentos.

Em comparação com a CAP S.A. (BB+/Estável), a CSN é mais diversificada nos segmentos de aço, mineração, cimento, logística e energia, além de ter maior porte na área de minério de ferro. O rating da CAP é beneficiado pela menor alavancagem e por uma política financeira mais conservadora.

A Samarco Mineração S.A. (B/Positiva) enfrenta limitações relacionadas ao *ramp-up* das operações e à

remediação. A CSN apresenta perfil operacional mais amplo e mais diversificado, porém o elevado índice de alavancagem da holding e o risco de refinanciamento limitam seus ratings.

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 indicam risco climático elevado para a CSN.

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. Isso se deve ao fato de 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.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Em 31 de março de 2026, a CSN possuía BRL50,4 bilhões (USD9,6 bilhões) em dívidas, às quais a Fitch adiciona adiantamentos de clientes para fornecimento de minério de ferro e energia elétrica, bem como obrigações de *forfaiting*, totalizando uma dívida ajustada de BRL57,4 bilhões (USD10,9 bilhões). A agência exclui de seus ajustes as dívidas relacionadas a arrendamentos. Os mercados de capitais representam 54% da dívida total, enquanto os bancos respondem por 33%, os adiantamentos a clientes por 8% e as obrigações de *forfaiting* por 4%.

O caixa disponível e as aplicações financeiras totalizavam BRL12,4 bilhões (USD2,6 bilhões) em 31 de março de 2026. A posição de caixa da holding está estimada em BRL3,0 bilhões. Quase 80% do caixa da CSN estão alocados fora do Brasil.

A CSN é vulnerável ao risco de refinanciamento e precisa acessar o mercado regularmente. A companhia possui média anual de BRL8,9 bilhões em dívidas com vencimento entre 2026 e 2028. Aproximadamente 52% destes vencimentos referem-se a dívidas bancárias. O maior volume de vencimentos está previsto para 2028, totalizando BRL11,4 bilhões.

PERFIL DO EMISSOR

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

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 Companhia Siderúrgica Nacional (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: 20 de fevereiro de 2026.

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 (9 de janeiro de 2026);
- 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 Instrumen Ratings Criteria (2 de agosto de 2024).

Fitch Ratings Analysts

Hector Collantes

Director
Analista primário
+1 212 908 0369
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Debora Jalles

Senior Director
Analista secundário
+55 21 4503 2621

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
Companhia Siderurgica Nacional (CSN)	LT IDR	CCC+ ⬇	Downgrade	B ⬇
	LC LT IDR	CCC+ ⬇	Downgrade	B ⬇
	Natl LT	CCC+(bra) ⬇	Downgrade	BBB-(bra) ⬇

ENTITY/DEBT	RATING			RECOVERY	PRIOR
• senior unsecured	Natl LT	CCC+(bra) ◆	Downgrade		BBB-(bra) ◆
CSN Mineracao S.A.	Natl LT	B(bra) ◆	Downgrade		BBB-(bra) ◆
• senior unsecured	Natl LT	B(bra) ◆	Downgrade		BBB-(bra) ◆
CSN Inova Ventures					
• senior unsecured	LT	CCC+ ◆	New Rating	RR4	
• senior unsecured	LT	CCC+ ◆	Downgrade	RR4	B ◆
CSN Resources S.A.					
• senior unsecured	LT	CCC+ ◆	Downgrade	RR4	B ◆

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◆
NEGATIVE	⊖	◆
EVOLVING	⊙	◆

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

STABLE **○**

Applicable Criteria

- [Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)
- [Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria \(pub.02 Aug 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)
- [National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)
- [Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.27 Jun 2025\)](#)
- [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

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 taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para

os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 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.

31 JUL 2026

Fitch Downgrades CSN's IDRs to 'CCC+'; Maintains RWN; Rates New Proposed Unsecured Issuance 'CCC+'

Fitch Ratings - New York - 31 Jul 2026: Fitch Ratings has downgraded Companhia Siderurgica Nacional's (CSN) Long-Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'CCC+' from 'B' and its National Long-Term Rating to 'CCC+(bra)' from 'BBB-(bra)'. Fitch has also downgraded to 'CCC+' with a Recovery Rating of 'RR4' the senior unsecured notes issued by CSN Inova Ventures and CSN Resources S.A., and guaranteed by CSN, from 'B'/'RR4'.

In addition, Fitch has downgraded CSN Mineracao S.A.'s National Long-Term Rating and local debentures to 'B(bra)' from 'BBB-(bra)', based on its Parent Consolidated Profile plus one-notch approach under the Parent Subsidiary Linkage Criteria.

Fitch also assigned a rating of 'CCC+'/'RR4' to the new senior unsecured notes due 2030 issued by CSN Inova Ventures. The Rating Watch Negative has been maintained on CSN and assigned to the new CSN Inova Ventures issuance.

The downgrade reflects CSN's weakening financial flexibility, driven by ongoing cash flow burn despite some operational improvement. High interest expenses, elevated capex, an unbalanced capital structure and persistently high refinancing risks are commensurate with the 'CCC' category.

The Rating Watch Negative (RWN) reflects CSN's challenges in executing its deleveraging strategy through asset sales in the short to medium term.

Key Rating Drivers

Exchange Not Considered a DDE: Fitch does not consider the exchange a distressed debt exchange (DDE). Although the exchange results in a material reduction in terms, Fitch does not consider it an effort to avoid a default at this time. CSN has been pursuing a broader capital structure rebalancing strategy. The strategy includes a divestment plan to reduce leverage, the use of a secured bridge loan, and new debt issuance linked to the pending exchange offer.

Exchange Offer Overview: CSN Inova Ventures is offering to exchange all outstanding 6.75% senior notes due 2028 for 11% senior notes due 2030 plus cash. For each USD1,000 tendered and accepted, holders would receive USD253.85 in cash and USD746.15 of new notes. Aggregate cash is capped at USD330 million, assuming full participation. The new notes would be issued by CSN Inova Ventures and guaranteed by CSN. The notes would mature in August 2030, and the coupon could step down by 50 bp from February 2028 if aggregate principal reduction reaches at least USD200 million.

New Debt and Structural Features: The new notes would be senior unsecured obligations and rank equally with other senior unsecured debt but would be effectively subordinated to secured debt. As of March 31, 2026, CSN had BRL1.6 billion of secured debt. CSN Inova Ventures also incurred a USD1.2 billion bridge loan in April 2026, guaranteed by CSN and CSN Cimentos Brasil S.A., to refinance debt due through Dec. 31, 2028. The new notes would include a covenant limiting adjusted net debt to EBITDA to no more than 4.5x.

Unsustainably High Leverage: CSN's total debt, per Fitch's criteria and excluding any asset sale, is expected to surpass BRL60 billion in 2026 and 2027, with EBITDA leverage and net EBITDA leverage ratios of 5.7x, 4.4x (2026) and 6.3x, 5.1x (2027). Fitch adjusts its leverage ratio by including customer advances and forfeiting obligations, in addition to its standard EBITDA adjustments, including dividends received from and paid to non-controlling interests.

Excluding CSN's mining segment, Fitch estimates its ex-mining total and net leverage at 11.7x and 10.5x, respectively. The high interest burden and access to more restrictive credit lines are further pressuring CSN's financial flexibility.

Asset Sales Execution Risks: CSN is working on a series of asset sales seeking to rebalance its capital structure. The timing to conclude these transactions remains aligned with company's announcement earlier in the year (3Q26-4Q26). On a hypothetical asset sale scenario of 100% in the cement and 25% and infrastructure businesses, respectively, CSN could raise around BRL16.2 billion per agency's estimates (about 28% of CSN's total debt as of March 31, 2026, per Fitch).

On a pro forma basis, CSN's total and net debt figures would decline to BRL37 billion and BRL22 billion, respectively, leading to proforma total and net leverage to nearly 4.3x and 2.6x, depending on stakes sold and market valuations.

Refinancing Risk Concern: Continued risk aversion in international markets for Brazilian corporates raises refinancing risk for CSN and adds to its high interest burden. Without successful asset sales later in the year to materially reduce debt, refinancing risk will remain high in 2027. Fitch estimates CSN's holding company refinancing exposure at around BRL4 billion in 2026, BRL5 billion in 2027, and BRL10 billion in 2028. Total adjusted holding company debt, including forfeiting obligations and customer advances, is estimated at about BRL39 billion.

Higher Investment Needs: Fitch expects investment to rise in 2026-2027 as mining construction intensifies for the P15 project. Fitch forecasts 2026 EBITDA of BRL11.3 billion and capex of BRL6.5 billion. FCF is forecast to remain negative over the next three years, with mining dividends only passed through, as iron ore prices fall and limits to the steel market recovery limits emerge. CSN also spends about 40% of EBITDA on interest, resulting in EBITDA interest coverage of 2.4x.

Subsidiary Linkage: Fitch applies its Parent and Subsidiary Rating Linkage Criteria to CSN, CSN Cimentos and CSN Mineração. The subsidiaries' lower leverage and higher liquidity than the parent's support a Stronger Subsidiary approach. Fitch rates CSN Cimentos (1.9x net EBITDA leverage) at the parent's consolidated profile, reflecting open legal ring-fencing and open access and control. Fitch rates CSN Mineração (0.2x net EBITDA leverage) one notch above the parent's consolidated profile,

reflecting open legal ring-fencing and porous access and control.

Peer Analysis

CSN's ratings reflect a more leveraged and weaker financial profile than Vale S.A. (BBB+/Stable). Vale's credit profile is stronger, supported by its leading iron ore position, low costs, long reserve life, conservative capital structure and low leverage.

Mineral Resources Limited (BB-/Stable) is more concentrated than CSN, but its financial profile is improving after debt reduction through asset sales. CSN benefits from broader diversification, but this is offset by weaker financial flexibility and refinancing dependence.

Compared with CAP S.A. (BB+/Stable), CSN is more diversified across steel, mining, cement, logistics and energy and is larger in iron ore. CAP's rating benefits from lower leverage and a more conservative financial policy.

Samarco Mineracao S.A. (B/Positive) faces ramp-up and remediation constraints. CSN has a broader and more diversified operating profile, but high holding-company leverage and refinancing risk constrain its ratings.

Fitch's Key Rating-Case Assumptions

- Benchmark iron ore prices average USD95/ton in 2026, USD85/ton in 2027 and USD80/ton in 2028;
- Iron ore volumes rise in 2026 to 46.3 million tons, grow 4% in 2027 and 8% in 2028;
- Iron ore EBITDA/ton at USD23 in 2026, USD20 in 2027, and USD27 in 2028;
- Steel volumes stay flat at 4.2 million tons in 2026, 2027, and 2028;
- Steel EBITDA/ton at USD98 in 2026, USD85 in 2027, and USD85 in 2028;
- Cement volumes increase to 13.5 million tons in 2026 and grow 7% in 2027 and 3% in 2028;
- Cement EBITDA/ton at BRL118 in 2026, BRL117 in 2027 and BRL115 in 2028;
- No cash inflows from asset sales are considered;
- Capex reaches BRL6.5 billion in 2026, BRL7.0 billion in 2027 and BRL6.0 billion in 2028;
- An exchange rate of BRL5.4/USD1.00 at YE 2026, BRL5.5 in 2027 and BRL5.5 in 2028.

Corporate Rating Tool Inputs and Scores

Fitch scored the issuer as follows, using our Corporate Rating Tool (CRT) to produce the Standalone Credit Profile (SCP):

Business and financial profile factors (assessment, relative importance): management ('bb', Moderate),

sector characteristics ('bbb-', Lower), market and competitive positioning ('bbb-', Moderate), diversification and asset quality ('bb+', Moderate), company operational characteristics ('bbb-', Moderate), profitability ('b', Moderate), financial structure ('ccc', Higher), and financial flexibility ('b', Higher).

The quantitative financial subfactors are based on custom CRT financial period parameters: 10% weight for the historical year 2025, 20% for the forecast year 2026, 30% for the forecast year 2027, 30% for the forecast year 2028 and 10% for the forecast year 2029.

B+ to CC considerations apply in our analysis and results in an adjustment of -1 notch.

The governance assessment of 'good' has no impact.

The operating environment assessment of 'bb+' has no impact.

The SCP is 'ccc+'.

To derive the Long-Term IDR:

Fitch made no adjustments to the SCP, resulting in an IDR of 'CCC+'.

Recovery Analysis

The recovery analysis assumes that CSN would be considered a going concern in the event of bankruptcy and that the company would be reorganized rather than liquidated. Fitch assumes a 10% administrative claim. CSN's going concern EBITDA assumption is based on a decline of iron ore prices from 2026 through 2028.

The going concern EBITDA estimate reflects Fitch's view of a sustainable, post-reorganization EBITDA level upon which it bases the enterprise valuation. An enterprise valuation multiple of 5.0x EBITDA is applied to the going concern EBITDA to calculate a post-reorganization enterprise value. The choice of this multiple considered the following factors: the historical bankruptcy case study exit multiples for peer companies were 4.0x-7.0x, difficult financial subfactors, mid-quality assets and high growth prospects despite challenging dynamics in a volatile and commoditized industry.

Fitch applies a waterfall analysis to the post-default enterprise valuation based on the relative claims of debt in the capital structure. These assumptions result in a recovery rate for CSN's unsecured notes commensurate with the 'RR4' recovery range, resulting in a rating of 'CCC+'/'RR4'.

RATING SENSITIVITIES

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade

- Accelerated deterioration of the liquidity position at the holding level;
- Failure to sell assets and use all proceeds to repay debt;

- Inability to refinance the short-term debt ahead of maturity or debt restructuring that indicates a debt distressed exchange according to Fitch's criteria;
- Lack of progress on 2028 bond refinancing during 2026;
- Sustained adjusted debt/EBITDA and adjusted net debt/EBITDA ratios consistently above 6.5x and 5.5x;
- Maintenance of FFO interest coverage below 1.25x.

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Positive Rating Action/Upgrade

- Fitch will not consider resolving the RWN or taking other positive rating action until the company provides further clarity on its ability to sell assets and execute its deleveraging strategy.

Liquidity and Debt Structure

CSN had BRL50.4 billion (USD9.6 billion) of debt as of March 31, 2026. Fitch adds customer advances for iron ore and electric energy supply, as well as forfaiting, which results in an adjusted value of total debt of BRL57.4 billion (USD10.9 billion) as of March 31, 2026. Fitch excludes lease-related debt from its adjustments. Capital markets represent 54% of the total, while banks account for 33%, customer advances 8% and forfaiting obligations 4%.

Readily available cash and marketable securities reached BRL12.4 billion (USD2.6 billion) as of March 31, 2026. Holding cash is estimated at BRL3.0 billion. Almost 80% of CSN's cash is located outside Brazil.

CSN is vulnerable to refinancing risk and needs to continuously access the market. CSN has an annual average of BRL8.9 billion of debt due in 2026-2028. About 52% of these maturities are comprised of bank debt. The largest maturity is expected in 2028, at BRL11.4 billion.

Issuer Profile

CSN is an integrated, high value-added steelmaker with a large market share in the Brazilian flat steels market and presence in Germany, the U.S. and Portugal. CSN is Brazil's second-largest iron ore exporter.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

The principal sources of information used in the analysis are described in the Applicable Criteria.

MACROECONOMIC ASSUMPTIONS AND SECTOR FORECASTS

[Click here](#) to access Fitch's latest quarterly Global Corporates Sector Forecasts Monitor data file which aggregates key data points used in our credit analysis. Fitch's macroeconomic forecasts, commodity price assumptions, default rate forecasts, sector key performance indicators and sector-level forecasts are among the data items included.

Climate Vulnerability Signals

The results of our Climate.VS screener did not indicate an elevated risk for Companhia Siderurgica Nacional (CSN).

ESG Considerations

Companhia Siderurgica Nacional (CSN) has an ESG Relevance Score of '4' for Governance Structure due to key person risk and limited board independence through a single powerful shareholder, which has a negative impact on the credit profile, and is relevant to the rating[s] in conjunction with other factors.

The highest level of ESG credit relevance is a score of '3', unless otherwise disclosed in this section. A score of '3' means ESG issues are credit-neutral or have only a minimal credit impact on the entity, either due to their nature or the way in which they are being managed by the entity. Fitch's ESG Relevance Scores are not inputs in the rating process; they are an observation on the relevance and materiality of ESG factors in the rating decision. For more information on Fitch's ESG Relevance Scores, visit <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Fitch Ratings Analysts

Hector Collantes

Director

Primary Rating Analyst

+1 212 908 0369

Fitch Ratings, Inc. 33 Whitehall Street New York, NY 10004

Debora Jalles

Senior Director

Secondary Rating Analyst

+55 21 4503 2621

Astra Castillo

Senior Director

Committee Chairperson

+52 81 4161 7046

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)	LT IDR	CCC+	Downgrade		B
	LC LT IDR	CCC+	Downgrade		B
	Natl LT	CCC+(bra)	Downgrade		BBB-(bra)
	• senior unsecured Natl LT	CCC+(bra)	Downgrade		BBB-(bra)
CSN Mineracao S.A.	Natl LT	B(bra)	Downgrade		BBB-(bra)
	• senior unsecured Natl LT	B(bra)	Downgrade		BBB-(bra)
CSN Inova Ventures					
• senior unsecured LT		CCC+	New Rating	RR4	
• senior unsecured LT		CCC+	Downgrade	RR4	B
CSN Resources S.A.					

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
• senior unsecured ^{LT}	CCC+ 	Downgrade	RR4	B 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

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

[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

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

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. ESMA and the FCA are required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11(2) of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 and The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019 respectively.

Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the

information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. Fitch Ratings makes routine, commonly-accepted adjustments to reported financial data in accordance with the relevant criteria and/or industry standards to provide financial metric consistency for entities in the same sector or asset class.

The complete span of best- and worst-case scenario credit ratings for all rating categories ranges from 'AAA' to 'D'. Fitch also provides information on best-case rating upgrade scenarios and worst-case rating downgrade scenarios (defined as the 99th percentile of rating transitions, measured in each direction) for international credit ratings, based on historical performance. A simple average across asset classes presents best-case upgrades of 4 notches and worst-case downgrades of 8 notches at the 99th percentile. For more details on sector-specific best- and worst-case scenario credit ratings, please see [Best- and Worst-Case Measures](#) under the Rating Performance page on Fitch's website.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a

consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

dv01, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings, may from time to time serve as loan data agent on certain structured finance transactions rated by Fitch Ratings.

Copyright © 2026 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.

Endorsement policy

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation or the UK Regulation, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.