

Banco do Estado de Sergipe S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Ratings de Suporte: Os ratings do Banco do Estado de Sergipe S.A. (Banese) refletem o entendimento da Fitch de que a instituição receberia suporte de seu controlador, o Estado de Sergipe, caso necessário. A Fitch acredita que o Banese é estrategicamente importante para o ente federativo por ser o principal agente financeiro do governo local e ter significativa participação de mercado em créditos e depósitos no estado.

Vínculo com o Estado: A Fitch também considera o potencial muito baixo de venda do Banese; o alto risco de reputação para o estado em caso de falha do banco; a elevada integração operacional entre estado e instituição; e o adequado desempenho da entidade ao longo dos anos. Além de suas operações comerciais, o Banese desempenha missão pública na região, realizando operações de crédito para promover o desenvolvimento e o crescimento da economia local.

Modelo de Negócios Estável: Dado o suporte, o perfil financeiro individual do Banese não tem implicações diretas nos ratings, mas é relevante e tem influência moderada na análise de propensão a suporte. O banco tem um modelo de negócios estável e em expansão, ao mesmo tempo em que apresentou indicadores econômico-financeiros cada vez mais fortes nos últimos anos, apesar de seu porte modesto e da baixa participação no sistema bancário nacional.

Adequada Qualidade de Ativos: Durante 2025, os ativos problemáticos do Banese, medidos pelo índice de ativos classificados em Estágio 3/total da carteira (de acordo com a Resolução 4.699 do Banco Central), correspondiam a 6,7% do total. Apesar da deterioração sistêmica da qualidade de ativos, é possível observar tendência de melhora gradual, que a Fitch espera que permaneça ao longo de 2026. O banco apresenta adequado provisionamento de sua carteira de crédito, e seu mix de empréstimos, voltados a créditos colateralizados, ajuda a minimizar o montante de perdas finais do portfólio.

Melhora na Rentabilidade: Nos últimos dois anos, a rentabilidade do Banese atingiu níveis recordes, reflexo não só o crescimento de suas operações como da entrada em novas linhas, como crédito consignado federal e antecipação de recebíveis de fornecedores de Sergipe. A expansão tem sido acompanhada por um custo de captação competitivo, redução de despesas operacionais e resultados extraordinários (que foram mais intensos em 2024 e menos em 2025) referentes à reversão de provisões fiscais e sobre precatórios. Para os próximos anos, a Fitch espera que a rentabilidade continue nos patamares atuais.

Capitalização Adequada: A capitalização do Banese se manteve em linha com a dos últimos anos. Ao final de 2025, o índice de Capital Nível I foi de 11,9%, confortavelmente acima dos mínimos regulatórios. No ano, foram aportados cerca de BRL50 milhões no banco, que recebeu outro aporte, do mesmo montante, no primeiro trimestre de 2026, o que trará maior capacidade e conforto para manter a estratégia de expansão. A estrutura de capital conta ainda com letras financeiras subordinadas, que compõem o Capital Nível II e apoiam o indicador de capital regulatório total do banco, que chegou a 13,6% em dezembro de 2025.

Boa Liquidez e Captação Pulverizada: O Banese apresenta boa liquidez, com indicador créditos/depósitos de 54,6% ao final de 2025 e 57,6% na média dos últimos quatro anos. A principal fonte de captação são depósitos de clientes (aproximadamente 80%), o que garante um custo de captação relativamente baixo e uma base de depositantes pulverizada e estável. Além disso, o banco possui convênio com o Tribunal de Justiça do Estado, que lhe permite abrigar BRL2,1 bilhões em depósitos judiciais.

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo F1+(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(Dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings de Bancos \(Maio de 2026\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+\(bra\)' do Banese; Perspectiva Estável \(maio de 2026\)](#)

Analistas

Thais Abdala
+55 11 4504 2606
thais.abdala@fitchratings.com

Raphael Nascimento
+55 11 3957 3680
raphael.nascimento@fitchratings.com

Sensibilidades dos Ratings

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

Alterações na qualidade de crédito de Sergipe e/ou redução de sua propensão a prover suporte ao Banese podem resultar em ação negativa nos ratings do banco.

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

Percepção, por parte da Fitch, de melhoria da qualidade de crédito de Sergipe e/ou aumento de sua propensão a prover suporte ao Banese podem resultar em ação positiva nos ratings do banco.

Sumário da Empresa e Principais Fatores Qualitativos

Análise de Suporte do Acionista

Os ratings do Banese refletem a probabilidade de suporte de seu controlador, o Estado de Sergipe. A Fitch acredita que o estado teria elevada propensão, mas limitada capacidade para prestar suporte ao banco, se necessário. O Banese é estrategicamente importante para Sergipe, pois atua como seu principal agente arrecadador de impostos, realizando repasses aos municípios e respondendo pela administração do caixa do governo. Além disso, entidades públicas, às quais o banco presta serviços e concede crédito, incluindo fornecedores, assim como funcionários públicos, aos quais a instituição concede crédito consignado com desconto em folha, compõem importante parcela dos negócios.

De acordo com a lei, a participação do governo estadual nas ações com direito a voto do Banese não pode ser inferior a 51%. Diferente da maioria dos bancos estaduais, que foi privatizada, liquidada ou transferida ao governo federal, o Banese continua sendo uma instituição financeira pública estadual. Uma eventual falha em obrigação do Banese constituiria alto risco de reputação para Sergipe. A atuação do banco no estado é significativa, uma vez que a instituição é líder em depósitos e crédito.

Perfil de Negócios

O Banese é um banco de capital aberto e economia mista controlado pelo Estado de Sergipe e que atua como catalisador do crescimento econômico na região, com forte atuação no varejo. O banco foca em operações com servidores públicos e financia pequenas e médias empresas, além de participar de operações com repasses do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES; BB/Estável e AAA(bra)/Estável) e Banco do Nordeste (BNB; BB/Estável e AAA(bra)/Estável). No final de 2025, sua carteira de crédito alcançou BRL5,2 bilhões. As operações de crédito são sua principal fonte de resultados, atendendo segmentos de pessoa física e jurídica.

A rede de atendimento do Banese está presente em todos os municípios sergipanos, com 63 agências, distribuídas em 53 unidades físicas, sete postos de atendimento e 403 terminais de autoatendimento. O banco conta com a subsidiária Mulvi Instituição de Pagamento S.A. (Mulvi), que presta serviços relacionados a cartões de crédito e débito, e outras entidades, como a Banese Corretora e Administradora de Seguros e o Instituto Banese, responsável por ações de responsabilidade socioambiental e apoio cultural.

O banco está expandindo sua oferta de produtos e serviços, especialmente via canais digitais, mantendo seu destaque em seu mercado de atuação e contribuindo para o desenvolvimento econômico da região em que atua.

A agência acredita que a administração do Banese possui bom grau de experiência, compatível com o tamanho e a complexidade da instituição. O corpo executivo é formado por profissionais de mercado, com experiência em instituições renomadas, e funcionários de longa data, com profundo conhecimento dos segmentos nos quais a instituição atua. A Fitch também acredita que a governança corporativa é adequada, mas sujeita a maior interferência estratégica e diretrizes políticas que pares domésticos de controle privado, dado o controle estatal.

O banco está listado na B3, e o Estado de Sergipe detém 92% das ações. As restantes são negociadas em volumes muito baixos. Não há sinais de privatização. Além disso, pela lei estadual, a participação de Sergipe no capital votante do Banese não pode ficar abaixo de 51%. Logo, uma eventual privatização exigiria esforço político substancial, o que não é provável no momento.

Perfil de Risco

O crédito é a principal fonte de risco do Banese, respondendo por 87% dos ativos ponderados pelo risco em dezembro de 2025. Na mesma data, a carteira de crédito atingia BRL5,2 bilhões, 13% mais que 12 meses antes. A carteira de crédito voltada a pessoas físicas atingiu BRL4 bilhões em dezembro de 2025. A maior parte desse valor era de consignado e de crédito salário, uma linha de menor risco. Já a carteira de crédito voltada para pessoa jurídica cresceu importantes 50% no ano, principalmente em financiamento imobiliário, atingindo BRL822 milhões.

A participação do Banese em empréstimos consignados e imobiliários é estável para seu perfil geral de negócios devido a garantias, que, no entanto, são, por natureza, de longo prazo e acrescentam riscos de reprecificação em ciclos de aumento de juros. A carteira de consignado também está sujeita a um limite regulatório de juros, aumentando ainda mais os descasamentos de rentabilidade quando os juros aumentam.

A concentração por tomador é baixa, refletindo a grande participação dos empréstimos de varejo. O banco manterá sua estratégia organizacional de vendas, com ações voltadas para empréstimos nos canais digitais, criação de linhas de crédito lastreadas em vendas com cartão de crédito, convênios com novas empresas e órgãos governamentais, ações com correspondentes bancários para alavancar empréstimos e retenção de dívidas e aquisição para servidores ativos e inativos dos governos estadual e municipais de Sergipe. A Fitch considera adequados os controles de risco e as ferramentas de reporte do Banese, por estarem de acordo com os requisitos regulatórios.

As políticas de controles internos e gestão de riscos estão em linha com seu porte e seu perfil. O risco de mercado é irrisório, e a carteira de títulos, incluindo operações compromissadas, é composta por Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e Letras do Tesouro Nacional (LTN).

Perfil Financeiro

Qualidade de Ativos

A qualidade de ativos do Banese permanece adequada a seu perfil de negócios. Os créditos em atraso acima de 90 dias pioraram em 2025, chegando a 4,7% da carteira, maior nível dos últimos períodos. O impacto foi principalmente no segmento de pessoa física, em operações de crédito direto ao consumidor e, em menor efeito, no segmento de cartão de crédito. A fim de mitigar esses efeitos, o banco está cauteloso em novas operações, sendo mais restrito na concessão de crédito e focando em operações com garantias.

Os créditos classificados em Estágio 3, de acordo com a Resolução 4.966 do Banco Central, eram a principal métrica do segmento e somavam 6,7% do total em dezembro de 2025 e 7,5%, em média, nos últimos quatro anos (2022-2025). O Banese provisiona adequadamente sua carteira de crédito, e seu mix de empréstimos, voltados a créditos colateralizados, ajuda a minimizar as perdas finais. O índice de cobertura aumentou significativamente em 2025, pelo novo método de provisionamento por perda esperada, atingindo 112% em 2025, acima da média dos últimos quatro anos (80%).

Resultados e Lucratividade

A rentabilidade do Banese tem se mantido elevada em 2025 e 2024, com lucro líquido de BRL144 milhões e BRL149 milhões, respectivamente. O indicador principal lucro operacional sobre ativos ponderados pelo risco foi de respectivos 2,9% e 3,2%. Essa melhora é reflexo da expansão de sua carteira de crédito, de receitas de serviços mais fortes, custo de captação competitivo e uma estrutura de custos mais enxuta após o fechamento de algumas agências nos últimos anos.

A Fitch espera que a rentabilidade do banco permaneça adequada, e o que o índice de resultado operacional/ativos ponderados pelo risco continue nos patamares atuais nos próximos anos. Apesar de a melhora ter vindo de efeitos extraordinários de reversão de provisões fiscais e sobre precatórios, o banco reprecificou parte de sua carteira. A Fitch acredita que, com uma estrutura mais adequada à operação, o banco manterá a métrica próxima de 3,0% nos próximos anos.

Capitalização e Alavancagem

A capitalização do Banese se manteve em linha com a dos últimos anos. Ao final de 2025, o índice de Capital Nível I foi de 11,9%, confortavelmente acima dos mínimos regulatórios e acima dos

11,4% registrados em dezembro de 2024. Em 2025, o banco recebeu aporte de BRL50 milhões, após já ter recebido a mesma quantia em 2024 e em 2026. Na opinião da Fitch, este aumento de capital dará mais capacidade para o banco manter sua estratégia de expansão. A estrutura de capital conta, ainda, com letras financeiras subordinadas compondo o Capital Nível II, que apoiam o indicador de capital regulatório total do banco (13,6% em dezembro de 2025).

Captação e Liquidez

A forte liquidez e a estável estrutura de captação de depósitos centrais são positivos para o perfil de crédito. Em dezembro de 2025, 52% da captação do Banese eram depósitos à vista, poupança e depósitos judiciais de baixo custo, principalmente de pessoas físicas e jurídicas locais.

O indicador créditos/depósitos era de 54,6% em dezembro de 2025 (51,5% ao final de 2024), e o custo de captação com clientes, relativamente baixo. O banco apresenta sólida franquia em seu mercado regional, apoiada por uma base estável de depósitos e relevante participação de mercado de crédito de varejo, que é amplamente focada na oferta de produtos financeiros aos funcionários do estado. A diluição das captações entre pessoas físicas e jurídicas reduz os riscos de liquidez. Além disso, o banco possui convênio com o Tribunal de Justiça do Estado, contando com BRL2,1 bilhão em depósitos judiciais, o que garante estabilidade a sua base de depósitos.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	31 Dez 2025	31 Dez 2024	31 Dez 2023	31 Dez 2022	
	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	
	USDmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	
	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	
Resumo Demonstração do Resultado					
Receita Financeira Líquida e Dividendos	132	728,8	608,4	515,3	472,1
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	44	241,4	239,7	215,1	227,9
Outras Receitas Operacionais	28	154,5	196,7	106,1	109,1
Total de Receitas Operacionais	204	1.124,7	1.044,8	836,5	809,1
Despesas Operacionais	128	701,8	686,3	658,4	573,6
Lucro Operacional antes de Provisão	77	422,8	358,5	178,1	235,5
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	40	221,5	168,7	160,3	182,4
Lucro Operacional	37	201,4	189,8	17,8	53,1
Outros Itens Não Operacionais (Líquidos)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impostos	10	57,1	40,7	-19,6	-15,7
Lucro Líquido	26	144,3	149,1	37,4	68,8
Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5,3
Resultado Abrangente Fitch	26	144,3	149,1	37,4	63,5
Resumo do Balanço					
Ativos					
Créditos Brutos	1.064	5.854,5	5.165,8	4.539,1	3.991,9
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	71	388,9	396,4	321,8	337,4
Provisões para Créditos	79	434,9	261,5	228,4	236,0
Créditos Líquidos de Provisão	985	5.419,5	4.904,3	4.310,7	3.755,9
Depósitos Interfinanceiros	229	1.262,5	1.941,2	1.756,8	1.461,2
Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros Títulos e Ativos Operacionais	1.005	5.528,1	4.390,2	2.564,0	2.185,0
Total de Ativos Operacionais	2.219	12.210,1	11.235,7	8.631,5	7.402,1
Caixa e Disponibilidades	20	110,4	89,0	68,4	67,0
Outros Ativos	238	1.308,6	1.094,6	974,9	870,2
Total de Ativos	2.477	13.629,1	12.419,3	9.674,8	8.339,3
Passivos					
Depósitos de Clientes	1.950	10.727,6	10.035,0	7.358,2	6.379,9
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	25	135,2	72,6	175,8	153,1
Outras Captações de Longo Prazo	107	586,1	468,7	418,5	275,4
Passivos de Negociação e Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Captação e Derivativos	2.081	11.448,9	10.576,3	7.952,5	6.808,4
Outros Passivos	221	1.214,2	989,9	1.024,7	895,9
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	176	966,1	853,1	697,6	635,0
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	2.477	13.629,1	12.419,3	9.674,8	8.339,3
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL5,5018	USD1 = BRL6,1917	USD1 = BRL4,9186	USD1 = BRL5,1439

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	31 Dez 2025	31 Dez 2024	31 Dez 2023	31 Dez 2022
Indicadores (anualizados quando apropriado)				
Rentabilidade				
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,9	3,2	0,3	1,1
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	6,0	6,3	6,3	6,3
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	62,4	65,7	78,7	70,9
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	15,9	19,5	5,8	11,1
Qualidade de Ativos				
Índice de Créditos Duvidosos	6,6	7,7	7,1	8,5
Evolução de Créditos Brutos	13,3	13,8	13,7	7,0
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	111,9	66,0	71,0	70,0
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	4,0	3,5	3,8	4,7
Capitalização				
Índice de Capital Principal	11,9	11,6	10,4	11,0
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	6,2	6,0	6,3	7,0
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	5,6	n.a.
Créditos Duvidosos/ Capital Principal	-5,6	19,4	17,1	19,3
Créditos Duvidosos/ Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Captação e Liquidez				
Crédito / Depósitos de Clientes	54,6	51,5	61,7	62,6
Empréstimos brutos/Depósitos de clientes + Letras Imobiliárias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação Total (excluindo Instrumentos de capital)	93,7	94,9	92,5	93,7
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

DISCLAIMER PARA PROJEÇÕES REFERENTES A INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Quaisquer projeções presentes neste relatório refletem a visão prospectiva da Fitch em relação aos indicadores financeiros do emissor. As projeções são elaboradas a partir da utilização de uma ferramenta de propriedade interna e baseadas em uma combinação das próprias premissas de desempenho da agência, projeções macroeconômicas, perspectivas no âmbito do setor e considerações específicas da instituição. Como resultado, as projeções da Fitch podem diferir significativamente das projeções ou orientações fornecidas pela entidade classificadora e podem não refletir as premissas que outros participantes do mercado possam adotar. À medida que a Fitch está ciente de informações confidenciais relevantes com relação a eventos futuros, como recapitalizações planejadas ou atividades de fusões e aquisições, a agência poderá não refletir estes eventos futuros não divulgados em suas projeções publicadas. No entanto, quando relevantes, tais informações serão consideradas pela Fitch como parte do processo de rating.

A Fitch poderá atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume responsabilidade em fazê-lo. Os dados originais das demonstrações financeiras de períodos históricos podem ser processados por empresas afiliadas da agência, juntamente com determinados serviços terceirizados. Os principais ajustes financeiros e todas as projeções financeiras atribuídas à Fitch Ratings são gerados por seus funcionários.

As projeções da Fitch são um dos componentes utilizados pela agência para atribuir um rating ou determinar uma perspectiva de rating. As informações contidas nas projeções refletem elementos significativos, mas não pormenorizados, das premissas de rating da agência para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser utilizadas para estabelecer um rating e não devem ser consideradas para este propósito.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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 site. 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 site, 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 classificadora 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 site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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.