

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Coloca Ratings da Brava em Observação Positiva

Brazil Wed 13 May, 2026 - 3:58 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 May 2026: A Fitch Ratings colocou, hoje, em Observação Positiva, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Local e Estrangeira 'BB-' e o Rating Nacional de Longo 'AA-(bra)' da Brava Energia S.A. (Brava), bem como o rating 'BB-' da nota com garantia real de USD500 milhões, com vencimento em 2031, da 3R Lux S.à.r.l.

A Observação Positiva decorre do anúncio de que a colombiana Ecopetrol S.A. (Ecopetrol; BB/Estável) adquiriu 26% do capital social da Brava e proporá compra da parcela remanescente para completar 51% das ações com direito a voto da companhia brasileira por meio de uma oferta pública. Caso a oferta seja aceita, os ratings da Brava poderão se beneficiar de incentivos estratégicos a suporte por parte da Ecopetrol. A aquisição da participação de 26% está sujeita ao cumprimento de condições que incluem a conclusão bem-sucedida da oferta pública.

Os ratings da Brava refletem sua escala limitada, uma base de ativos bem-diversificada, com reservas robustas, e alavancagem financeira moderada e em queda. Também consideram a melhora da eficiência operacional da companhia.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Potencial Vinculação à Ecopetrol: Se bem-sucedida, a aquisição pode elevar os IDRs da Brava em um grau. Nesse caso, a Fitch passará a avaliar os ratings da petroleira de acordo com a propensão e a capacidade de suporte da controladora, em linha com a Metodologia de Vínculo entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. A escala e a presença da Brava no mercado brasileiro sugerem incentivos estratégicos relevantes para suporte. A transação aumentaria as reservas provadas de óleo e gás da produtora colombiana em 459 milhões de boe, o equivalente a 12%, e estenderia modestamente sua vida útil de reservas 1P, de sete

anos. Também elevaria a produção e o EBITDA consolidado em aproximadamente 11% e 10%, respectivamente. A Fitch não espera incentivos legais de suporte relevantes .

Escala Limitada Restringe os Ratings: A Fitch projeta que a produção da Brava terá média de 85 kboe/d em 2026 e 93 kboe/d em 2028, posicionando a companhia na faixa mais fraca da categoria 'BB'. O volume de reservas 1P também é compatível com a parte inferior desta categoria. Campanhas de perfuração offshore no curto prazo e onshore no médio prazo, combinadas com métodos de recuperação terciária onshore, devem ser os principais vetores de crescimento orgânico da companhia, juntamente com ganhos de eficiência em Papa Terra, na Bacia de Campos. O risco de execução para elevar a produção e adicionar reservas 1P é mitigado pela forte diversificação de ativos da companhia e por uma vida útil de reservas excepcional, superior a dez anos ao longo do horizonte de rating.

Perfil Financeiro Mais Forte: A elevação da cotação do Brent deve acelerar a desalavancagem da Brava em 2026. Assumindo o preço médio do barril a USD87 neste ano, a Fitch projeta alavancagem bruta e líquida pelo EBITDA em 1,9 vez e 1,1 vez, respectivamente (ou 2,2 vezes e 1,3 vez, se o efeito esperado de hedge for incluído no EBITDA), abaixo das 3,7 vezes e 2,2 vezes de 2025. Espera-se que esses índices aumentem ligeiramente em 2027 para respectivas 2,2 vezes e 1,2 vez, assumindo Brent a USD65/barril, mas beneficiados pela aceleração da produção e por uma redução pontual do capex offshore. As projeções consideram imposto de exportação de 12% durante cinco meses em 2026. A Brava tem reduzido sua alavancagem via aumento de produção, corte de investimentos onshore, monetização de recebíveis, compartilhamento de ativos de *midstream* e retenção de dividendos.

Melhora no Perfil de Custos: A Fitch espera novos ganhos de eficiência, decorrentes de economias de escala nas operações offshore. Os custos de extração devem cair para cerca de USD17,0/boe em 2026 e USD15,0/boe em 2027, de USD17,5/boe em 2025. A produção onshore (37% do total da Brava) dá mais previsibilidade ao fluxo de caixa e flexibilidade ao capex.

CFO Deve Cobrir Capex: Fluxos de caixa robustos, sustentados por melhor estrutura de custos e eficiências tributárias, devem permitir que o fluxo de caixa das operações (CFO) supere o capex ao longo do horizonte de rating. A Fitch espera investimentos anuais em torno de BRL2,7 bilhões entre 2026 e 2029 e fluxo de caixa livre (FCF) positivo. A estratégia de hedge da Brava é um importante mitigador da volatilidade do fluxo de caixa. O EBITDA é estimado em BRL7,5 bilhões em 2026 e BRL5,9 bilhões em 2027. As projeções consideram pagamento de dividendos de 25% do lucro líquido e entradas de caixa de cerca de BRL165 milhões em 2027 e BRL207 milhões em 2029 com a venda da participação da

Brava na unitização do campo de Jubarte. A estratégia de hedge da Brava é um importante mitigador da volatilidade do fluxo de caixa.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação Negativa de Rating/Rebaixamento

- A Observação Positiva será removida se a aquisição pela Ecopetrol não for concluída;
- Índices dívida/EBITDA e dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes e 2,5 vezes, respectivamente;
- Enfraquecimento da liquidez;
- Grandes interrupções operacionais em ativos-chave, que reduzam significativamente a produção da companhia.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação Positiva de Rating/Elevação

- IDRs e o rating nacional podem ser elevados com o fechamento da aquisição;
- Aumento da produção para níveis consistentemente acima de 105 kboe/d, mantendo vida útil de reservas 1P de pelo menos sete anos;
- Índices dívida/EBITDA e dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,0 vezes e 2,0 vezes, respectivamente.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Preços médios do Brent de 2026 a 2028 (USD/barril): 87, 65 e 60;
- Taxas médias de câmbio BRL/USD de 5,5 no horizonte de projeção;
- Produção média de 2026 a 2028 (kboe/d): 85, 93 e 94;
- As vendas de petróleo consideram desconto total em relação ao Brent de cerca de USD5/barril (agregado para o portfólio);

- Resultados de hedge com efeito caixa próximos de BRL1,2 bilhão negativo em 2026 e BRL110 milhões positivos em 2027;
- 100% de participação operacional efetiva em Papa Terra, sem pagamento decorrente da arbitragem;
- Custos totais de extração de 2026 a 2028 (USD/boe): 17, 15 e 16;
- Capex anual médio de BRL2,7 bilhões de 2026 a 2028;
- Alíquota efetiva de imposto em torno de 22%;
- Pagamento de 25% do lucro líquido como dividendos.

ANÁLISE DE PARES

A escala da Brava é menor e a diversificação de ativos, maior, que a de produtores norte-americanos onshore com foco em petróleo como Matador Resources Company (Matador, BB/Estável) e SM Energy Company, L.P. (SM Energy, BB+/Estável), além da produtora brasileira offshore PRIO S.A. (PRIO; BB+/Estável). A Brava também tem menor flexibilidade financeira que estes pares. A Fitch projeta cobertura de juros pelo EBITDA em torno de 4,4 vezes para a Brava entre 2026 e 2027, abaixo das estimativas para SM Energy (8,4 vezes), PRIO (8,7 vezes) e Matador (9,6 vezes). Para todos esses pares, a Fitch projeta alavancagem líquida EBITDA na faixa de 1,0 vez a 2,0 vezes no mesmo período.

Matador e SM produzem cerca de 200 kboe/d, nível que a PRIO deve atingir em 2026, com os campos de Peregrino e Wahoo. Esse patamar é mais que o dobro da escala atual da Brava, que se beneficia de longa vida útil de reservas 1P, estimada em 13 anos, em média, entre 2026 e 2027, em linha com a da PRIO e acima da faixa de nove a 11 anos dos demais pares.

Para cada boe produzido, a Fitch projeta que a Brava gerará cerca de USD26 de CFO entre 2026 e 2027, menos que PRIO e Matador (próximo a USD28/boe) e mais que a SM Energy (USD23/boe). Os pares norte-americanos se beneficiam de royalties, custos de produção e juros menores que os da Brava, mas vendem seus produtos a preços significativamente mais baixos. Isso reflete o desconto do WTI em relação ao Brent e a maior participação do gás nas receitas desses pares, bem como eficiências comerciais.

INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS

A Fitch atribuiu os seguintes scores à Brava, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (Corporate Rating Tool - CRT) para gerar o perfil de crédito individual (PCI):

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

Os subfatores financeiros quantitativos baseiam-se em parâmetros customizados de período financeiro da CRT: peso de 20% para 2025, 40% para a projeção de 2026 e 40% para 2027.

-- A avaliação de governança 'boa' não tem impacto.

-- A avaliação do ambiente operacional de 'bbb-' não tem impacto.

O PCI é 'bb-', após calibragem de um grau para refletir restrições de escala. A Fitch não fez ajustes ao PCI, resultando em um IDR 'BB-'.

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

O Climate.VS da Brava para 2035 é 50. Embora elevado, esse escore atualmente não afeta os ratings da companhia, dado o longo horizonte de tempo em que se espera que a transição energética ocorra. O impacto sobre os ratings pode evoluir ao longo do tempo, refletindo desenvolvimentos na avaliação da Fitch sobre esses riscos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Brava tem forte liquidez e favorável histórico de acesso a bancos locais e aos mercados de capitais para financiamento de longo prazo. A antecipação de recebíveis de plataformas (FPSO) e refinanciamentos realizados ao longo de 2025 resultaram em um cronograma confortável de amortização de dívida e reduziram o custo médio da dívida em dólares para cerca de 8,2%.

Em março de 2026, a Brava tinha BRL5,6 bilhões em caixa prontamente disponível, suficientes para amortizar toda a dívida até 2028, incluindo obrigações de fusões e aquisições. A dívida, de BRL16,9 bilhões, era composta principalmente por debêntures (71%, incluindo derivativos), notas garantidas com vencimento em 2031 (16%), empréstimos (7%) e obrigações de fusão e aquisição (6%). Mais de 90% da dívida da Brava são denominados ou indexados ao dólar.

PERFIL DO EMISSOR

A Brava é uma produtora independente, integrada e bem diversificada de petróleo e gás, focada na revitalização de campos maduros onshore e offshore no Brasil. Não possui acionista controlador. A 3R Lux é um veículo de financiamento domiciliado em Luxemburgo e integralmente controlado pela Brava.

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 Brava Energia S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de agosto de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de janeiro 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/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevantes:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

3R Lux S.a.r.l.

senior secured	LT	BB- Rating Watch Positive	BB-
		Rating Watch On	
<hr/>			
Brava Energia S.A.	LT IDR	BB- Rating Watch Positive	BB- Rating Outlook Positive
		Rating Watch On	
<hr/>			
	LC LT IDR	BB- Rating Watch Positive	BB- Rating Outlook Positive
		Rating Watch On	
<hr/>			
	Natl LT	AA-(bra) Rating Watch Positive	AA-(bra) Rating Outlook Positive
		Rating Watch On	
<hr/>			

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA

Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Erick Pastrana

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3682

erick.pastrana@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente do Comitê

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[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 Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

3R Lux S.a.r.l.

EU Endorsed, UK Endorsed

Brava Energia S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 taxaço 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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.