

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Eleva Ratings da Brava para 'BB'/'AA+(bra)'; Perspectiva Estável**

Brazil Tue 25 Aug, 2026 - 17:46 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 25 Aug 2026: A Fitch Ratings removeu a Observação Positiva e elevou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Brava Energia (Brava) para 'BB', de 'BB-', e seu Rating Nacional de Longo Prazo para 'AA+(bra)', de 'AA-(bra)'. A agência também elevou para 'BB', de 'BB-', o rating das notas com garantia real, no montante de USD500 milhões, com vencimento em 2031, emitidas pela 3R Lux S.à.r.l. (3R Lux). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

A elevação dos ratings decorre da aquisição do controle da Brava pela Ecopetrol S.A. (BB/Estável), incorporando uma elevação de um grau a partir do Perfil de Crédito Individual (PCI) da Brava, 'bb-'. A escala e a presença da Brava no mercado brasileiro sugerem incentivos estratégicos relevantes para o suporte da empresa colombiana, uma vez que a transação amplia em 12% as reservas provadas de óleo e gás da Ecopetrol (459 milhões de barris de óleo equivalente - boe) e estende ligeiramente a vida útil de suas reservas 1P, de sete anos. A operação também eleva a produção em cerca de 11% e o EBITDA consolidado em 10%.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa da Fitch de que a Brava será capaz de repor as reservas produzidas e manterá pelo menos 400 milhões de boe em reservas provadas ao longo do horizonte da projeção. Considera também a expectativa de que a possível disputa envolvendo o campo de Atlanta não resultará em impacto relevante no perfil de crédito da Brava. O PCI da Brava é sustentado por diversificada base de ativos, reservas expressivas e alavancagem em queda.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Vínculo com a Ecopetrol: A aquisição, pela Ecopetrol, de uma participação majoritária na Brava sustenta uma elevação de um grau em relação ao PCI da Brava, 'bb-', com base na Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. A escala da

Brava no mercado brasileiro sugere incentivos estratégicos relevantes a prestação de suporte. A transação aumenta as reservas provadas de óleo e gás da produtora colombiana em 459 milhões de boe (+12%) e estende modestamente a vida útil de suas reservas 1P, de sete anos. Também eleva a produção e o EBITDA consolidado em aproximadamente 11% e 10%, respectivamente. Atualmente, a Fitch não enxerga incentivos legais à prestação de suporte, embora a Brava possa se tornar sujeita a cláusulas de inadimplência cruzada ao longo do tempo, dependendo de sua própria trajetória de crescimento e da Ecopetrol.

Melhora do Perfil Financeiro: Os preços elevados do Brent estão acelerando a desalavancagem da Brava. Considerando o preço médio do barril a USD87 em 2026, a Fitch projeta índices de alavancagem bruta e líquida pelo EBITDA de 2,1 vezes e 1,3 vez, respectivamente, para este ano (ou 2,7 vezes e 1,7 vez, se o efeito esperado do *hedge* for incluído no EBITDA), abaixo dos índices de 2,8 vezes e 1,8 vez de junho de 2026. Estes índices devem aumentar para 2,7 vezes e 1,8 vez em 2027, assumindo queda do preço do Brent para USD65/barril e manutenção do imposto de exportação de 12% até o final de 2027. Os índices de alavancagem em 2027 devem ser beneficiados pelo *ramp-up* da produção e por uma redução pontual nos investimentos em operações *offshore*. Considerando projeções de alavancagem líquida acima de 1,5 vez a partir de 2027, a estratégia de *hedge* da Brava funciona como importante fator de mitigação da volatilidade do fluxo de caixa.

Escala Limitada: A Fitch projeta que a produção da Brava será, em média, de 85 mil boe/dia (kboe/d) em 2026 e 93 kboe/d em 2028, posicionando a companhia na faixa mais baixa 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 atividades avançadas de recuperação de petróleo *onshore* são os principais vetores de crescimento orgânico da companhia. O risco de execução para elevar a produção e adicionar reservas 1P é mitigado pela forte diversificação de ativos da companhia e por uma excepcional vida útil de reservas, superior a dez anos, até 2028.

Perfil de Custos Relativamente Estável: A Fitch prevê ganhos de eficiência, decorrentes de economias de escala nas operações *offshore* e de técnicas de recuperação terciária nas operações *onshore*. As projeções consideram a redução do custo de extração (lifting cost) *offshore* para USD17/boe em 2026 e USD15/boe em 2027, de USD22/boe em 2025. O lifting cost *onshore* deve aumentar para USD21/boe em 2026, de USD17/boe em 2025, devido a intervenções em Potiguar, recuando para USD19/boe em 2027. Os custos totais de extração devem aumentar para USD19/boe em 2026, de USD18/boe em 2025, caindo para USD17/boe em 2027. A produção *onshore* representa 37% da

produção da Brava e contribui para a previsibilidade do fluxo de caixa e para a flexibilidade de investimentos.

CFO Deve Cobrir Investimentos a Partir de 2027: Robustos fluxos de caixa, sustentados por melhor estrutura de custos e eficiências tributárias, devem permitir que o fluxo de caixa das operações (CFO) supere os investimentos a partir de 2027, embora a Fitch projete fluxo de caixa livre (FCF) negativo para 2026. O EBITDA está estimado em BRL6,9 bilhões em 2026 e BRL4,8 bilhões em 2027, sendo que cerca de 50% destes montantes, em média, devem ser convertidos em CFO. As projeções consideram investimentos anuais médios de BRL2,7 bilhões e distribuição de dividendos de BRL500 milhões entre 2026 e 2028, considerando pagamento de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido. A Fitch também inclui entradas de caixa de cerca de BRL165 milhões em 2027 e de BRL207 milhões em 2029, provenientes da venda da participação da Brava na unitização do campo de Jubarte.

Arbitragem Sobre Atlanta: O cenário de rating da Fitch não incorpora a disputa com a Westlawn Energia Brasil Ltda pelo campo de Atlanta. Uma arbitragem deve determinar se a aquisição realizada pela Ecopetrol pode acionar um direito de preferência sobre a participação de 80% da Brava no campo de Atlanta. Este campo é um ativo importante para a Brava, pois representa 32% de sua produção e 20% de suas reservas comprovadas, e sustenta seu PCI 'bb-'. Sem este ativo, o perfil de produção e reservas da Brava seria mais condizente com a categoria 'B'.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Enfraquecimento dos incentivos para prestação de suporte por parte da Ecopetrol;
- Grandes interrupções operacionais em ativos-chave, que reduzam significativamente a produção da companhia;
- Reservas 1P caindo para menos de 400 milhões de boe;
- Índices dívida/EBITDA e dívida líquida/EBITDA acima de 3,0 vezes e 2,5 vezes, respectivamente;
- Impossibilidade de manter liquidez suficiente para cobrir dívidas de curto prazo ou as necessidades de capital de giro.

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

- Índices dívida/EBITDA e dívida líquida/EBITDA abaixo de 2,5 vezes e 2,0 vezes, respectivamente;
- Aumento da produção para níveis consistentemente acima de 140 kboe/d, mantendo vida útil de reservas 1P de pelo menos sete anos.

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 BRL1,5 bilhão negativo em 2026;
- 100% de participação operacional efetiva em Papa Terra, sem pagamento decorrente da arbitragem;
- Custos totais de extração de 2026 a 2028 (USD/boe): 19, 17 e 18;
- Investimentos anuais médios de BRL2,7 bilhões entre 2026 e 2028;
- Alíquota efetiva de imposto em torno de 22%, beneficiada por incentivos fiscais regionais;
- Pagamento de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

A escala da Brava é menor e a diversificação de ativos, maior, que a de produtoras norte-americanas *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 4,5 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 estes pares, a Fitch

projeta alavancagem líquida pelo EBITDA na faixa entre 1,0 vez e 2,0 vezes para o 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. Este 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 (aproximadamente 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. Isto 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 ao emissor, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (Corporate Rating Tool - CRT) para gerar o Perfil de Crédito Individual (PCI):

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

-- Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam nos parâmetros-padrão de período financeiro da CRT: peso de 20% para o último ano do histórico, 2025; 40% para a projeção de 2026 e 40% para a de 2027.

-- A avaliação da governança como 'boa' não resulta em ajuste.

-- A avaliação do ambiente operacional como 'bbb-' não resulta em ajuste.

-- O PCI é 'bb-'.

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

-- A aplicação da Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch resulta em adição de um grau a partir do PCI.

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, este score atualmente não afeta os ratings da companhia, tendo em vista o longo horizonte de tempo em que se espera que a transição energética ocorra. Os possíveis impactos sobre os ratings podem evoluir ao longo do tempo, refletindo desenvolvimentos na avaliação da Fitch sobre esses riscos.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

As contas a pagar decorrentes de fusões e aquisições (M&A) foram incorporadas à dívida. O caixa restrito relacionado a dívida foi tratado como caixa. Derivativos relacionados a dívida foram excluídos do endividamento, incluindo o total return swap. As despesas com juros de arrendamento foram tratadas como despesas operacionais.

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 as recentes operações de gestão de passivos resultaram em um cronograma confortável de amortização de dívida e reduziram o custo médio da dívida em dólar para cerca de 7,9%.

Em junho de 2026, a Brava tinha BRL4,7 bilhões em caixa prontamente disponível, suficientes para amortizar toda a dívida até 2028, incluindo obrigações de fusões e aquisições. Os BRL13,4 bilhões de dívida eram compostos por debêntures (63%, incluindo derivativos), notas garantidas com vencimento em 2031 (19%), empréstimos

(10%) e obrigações de fusão e aquisição (8%). Aproximadamente 90% da dívida da Brava são denominados em dólar ou indexados a esta moeda.

PERFIL DO EMISSOR

A Brava é uma produtora independente, integrada e bem diversificada de petróleo e gás, focada na revitalização de campos maduros *offshore* e *onshore* no Brasil. É controlada pela Ecopetrol desde 17 de agosto de 2026. 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: 13 de maio 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 TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
3R Lux S.a.r.l.				
senior secured	LT	BB	Upgrade	BB- Rating Watch Positive
Brava Energia S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Upgrade	BB- Rating Watch Positive

LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Upgrade	BB- Rating Watch Positive
Natl LT	AA+ (bra) Rating g Outlook Stable	Upgrade	AA- (bra) Rating Watch Positive

[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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[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 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.