Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Ratings da Enel Brasil e de Subsidiárias para ‘AA(bra)’; Perspectiva Negativa

Brazil Thu 19 Nov, 2026 - 4:13 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 19 Nov 2026: A Fitch Ratings rebaixou hoje, para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)', os Ratings Nacionais de Longo Prazo da Enel Brasil S.A. (Enel Brasil), da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. (Enel SP), da Ampla Energia e Serviços S.A. (Enel Rio) e da Companhia Energética do Ceará (Enel CE), bem como de suas emissões de debêntures. A Fitch também rebaixou o rating das emissões da Enel Greenpower Damascena Eólica S.A. e da Enel Greenpower Maniçoba Eólica S.A., garantidas pela Enel Brasil. Ao mesmo tempo, rebaixou para 'AA+(bra)', de 'AAA(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da subsidiária EGP Volta Grande e de sua primeira emissão de debêntures, e atribuiu Rating Nacional de Curto Prazo ‘F1+(bra)’ à quarta emissão de notas comerciais da Enel Rio, garantida pela Enel Brasil e pela Enel Américas S.A. (Enel Américas, IDRs - *Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor em Moedas Local e Estrangeira BBB+/Estável), esta com valor limitado.

A Perspectiva dos ratings corporativos é Negativa.

Todas as empresas fazem parte do mesmo grupo econômico. A lista completa das ações de rating segue ao final deste comunicado.

Os rebaixamentos refletem o enfraquecimento da flexibilidade financeira do grupo em função da maior probabilidade de recomendação de caducidade da concessão da Enel SP e do maior risco de não renovação das concessões da Enel Rio e da Enel CE, que vencem em 9 de dezembro de 2026 e 13 de maio de 2028, respectivamente.

O cenário de rating da Fitch ainda considera a renovação das concessões do Rio e Ceará, tendo em vista a recomendação favorável do regulador.

No caso da Enel SP, as projeções consideram a manutenção da concessão até o vencimento, em junho de 2028. As concessionárias da Enel Brasil estão acessando majoritariamente linhas de curto prazo, o que pressiona sua liquidez, dado que será necessário refinanciar aproximadamente BRL6,4 bilhões ao longo de 2027.

A baixa alavancagem financeira do grupo e o suporte da Enel Américas S.A. permanecem como fatores importantes para os ratings, embora o enfraquecimento do perfil de crédito da Enel Brasil afete o de sua controladora.

A Perspectiva Negativa reflete o risco de deterioração da flexibilidade financeira do grupo caso a concessão da Enel SP não seja renovada ou tenha sua caducidade decretada.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Concessões Aproximando-se do Vencimento: A proximidade dos vencimentos das concessões da Enel Rio e da Enel CE e a provável recomendação de caducidade da Enel SP podem dificultar o acesso do grupo a recursos de longo prazo, embora o cenário de rating da Fitch ainda considere a renovação das duas primeiras.

O risco de operação da Enel Rio sem contrato de concessão vigente traz incertezas para o fluxo de caixa da concessionária e do grupo com relação ao alinhamento de incentivos entre o operador e poder concedente, além de maiores riscos financeiros relacionados a disputas legais. Uma eventual não renovação do contrato da Enel Rio, a menos eficiente do grupo, seria administrável, mas a perda das três concessões pode pressionar o perfil financeiro do grupo a partir de 2029. As distribuidoras do grupo foram as únicas do setor que ainda não tiveram seus contratos renovados, apesar da recomendação favorável do regulador para Enel Rio e Enel CE.

Uma eventual declaração de caducidade da concessão de São Paulo reduziria significativamente a eficiência operacional e a rentabilidade da Enel Brasil no segmento de distribuição. A linha de crédito de USD2,0 bilhões disponibilizada pela Enel Américas à Enel Brasil mitiga parcialmente o risco de liquidez associado à potencial aceleração de dívidas da Enel SP. Em setembro de 2026, as dívidas com terceiros da concessionária somavam BRL9,1 bilhões (incluindo derivativos), o que representava 42% da dívida consolidada da Enel Brasil e 22% da da Enel Américas.

Vínculo Com a Controladora: A Fitch considera que a Enel Américas tem incentivos estratégicos e operacionais médios para prover suporte à Enel Brasil, caso necessário, e incentivos legais fracos, dada a ausência de garantias corporativas relevantes ou cláusulas

de inadimplência cruzada. A Enel Brasil contribui com metade do EBITDA consolidado da controladora e é seu principal veículo de crescimento, respondendo por mais de 65% dos investimentos projetados para 2026-2028. A Enel Américas realizou aportes de capital relevantes (BRL20,1 bilhões de 2022 a 2025) e há importante grau de integração entre as empresas. A linha de crédito de USD2,0 bilhões disponibilizada pela Enel Américas fortalece a avaliação dos incentivos estratégicos.

Alavancagem Modesta, Porém Crescente: Os investimentos na rede de distribuição devem continuar a pressionar o fluxo de caixa livre (FCF) do grupo Enel Brasil e elevar sua alavancagem financeira. A Fitch projeta FCFs em torno de BRL2,7 bilhões negativos em 2026-2027, em média, e um gradual aumento da relação dívida líquida/EBITDA, de 1,4 vez em 2026 para 3,8 vezes em 2029. As projeções não consideram o recebimento de indenização por investimentos não amortizados da Enel SP, em torno de BRL16,0 bilhões, incluindo BRL2,9 bilhões ainda classificados no ativo intangível (obras em andamento) devido à incerteza com relação ao prazo de recebimento. Também não consideram o desembolso da linha disponibilizada pela Enel Américas e eventual tratamento como *equity*.

Diversificação de Ativos: Os ativos de geração da Enel Brasil respondem por cerca de 30% do EBITDA consolidado do grupo, estimado em BRL10,6 bilhões para 2026, e essa participação aumentaria para acima de 50% em caso de perda da concessão da Enel SP. Esses ativos contribuem para mitigar o baixo desempenho das distribuidoras, que tem se mostrado inferior ao dos pares do setor. As geradoras controladas pela Enel Brasil possuem 3,1 GWm de garantia física, distribuída entre ativos eólicos (61%), hídricos (23%) e solares (16%). A Enel SP contribui com 34% do EBITDA consolidado da Enel Brasil e detém 42% das dívidas do grupo, mas seu fluxo de caixa é pressionado por elevados investimentos e pagamentos relevantes de benefícios pós-emprego.

Ratings das Subsidiárias: Os ratings das subsidiárias Enel SP, Enel Rio e Enel CE são equalizados aos da Enel Brasil, o que reflete os elevados incentivos estratégicos e operacionais que a holding no Brasil teria para lhes prestar suporte. A avaliação da Enel SP e da Enel CE também considera os médios incentivos legais a suporte, uma vez que a Enel Brasil garante cerca de 35% e 43% das suas dívidas com terceiros, respectivamente. A controladora da Enel Américas, a Enel S.p.A. (BBB+/Estável), garante, ainda, 19% das dívidas com terceiros da Enel SP.

Para a EGP Volta Grande, cujo perfil de crédito individual é mais forte que o consolidado, a Fitch considera distanciamento de um grau em relação ao rating da Enel Brasil, em função de certas limitações de acesso da controladora ao caixa da subsidiária. Os ratings das

debêntures da Enel Maniçoba e Enel Damascena refletem as garantias da Enel Brasil até os respectivos vencimentos em 2028 e 2029.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Declaração de caducidade da concessão da Enel SP;

-- Operação da concessão da Enel Rio sem contrato de concessão vigente;

-- Percepção de enfraquecimento dos incentivos de suporte por parte da Enel Américas;

-- Piora da liquidez ao longo de 2027, custo elevado de financiamento ou dificuldade em refinanciar os vencimentos da dívida ao longo do ano;

-- Alavancagem financeira bruta acima de 5,0 vezes, ou líquida, acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes e consolidadas.

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

-- Renovação das concessões de distribuição.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Crescimento anual da demanda de energia no segmento de distribuição em torno de 2,0% em 2026 e 2027;

-- Lucro bruto das distribuidoras (após custos não gerenciáveis) em torno de BRL14 bilhões em 2026-2027;

-- Despesas gerenciáveis das distribuidoras com efeito caixa em torno de BRL6,8 bilhões em 2026-2027;

-- Investimentos médios anuais em torno de BRL9,4 bilhões em 2026-2027, em base consolidada;

-- Distribuição de dividendos correspondentes a 25% do lucro líquido, em base consolidada;

-- Renovação das concessões da Enel CE e Enel Rio;

-- Manutenção da concessão da Enel SP até seu vencimento, em junho de 2028;

-- Refinanciamento dos vencimentos de dívida a custos médios anuais de CDI + 3% ou IPCA + 8%.

ANÁLISE DE PARES

Os principais pares da Enel Brasil são grupos que atuam de maneira integrada (geração e distribuição) no setor elétrico brasileiro, como CPFL Energia S.A. (CPFL Energia) e Companhia Paranaense de Energia (Copel), classificados com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, e Energisa S.A. (Energisa), classificada com Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra), Perspectiva Estável.

O risco de renovação das concessões de distribuição, a concentração de dívidas de curto prazo e piores indicadores operacionais no segmento de distribuição justificam o fato de os ratings da Enel Brasil serem inferiores, mesmo considerando o suporte da matriz Enel Américas.

A Enel Brasil opera com menores margens e precisa fazer investimentos mais intensos em suas redes. Por outro lado, mesmo com a tendência de alta, sua alavancagem líquida consolidada deve se manter inferior à da Energisa e à da CPFL Energia, mesmo em caso de caducidade da concessão de São Paulo. O perfil financeiro da Enel Brasil tem sido beneficiado por aportes de capital e capitalização de mútuos da Enel Américas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Enel Brasil tem o desafio de refinanciar dívidas relevantes vincendas em 2026-2027, em meio a incertezas quanto à renovação de suas concessões de distribuição. A Enel Américas tem apoiado a capacidade de refinanciamento do grupo no Brasil e deve continuar suprindo suas necessidades de caixa.

Em setembro de 2026, o saldo de caixa consolidado era de BRL2,8 bilhões, frente a dívidas de curto prazo de BRL6,8 bilhões, incluindo BRL2,5 bilhões com vencimento no quarto trimestre. A dívida total consolidada do grupo era de BRL21,5 bilhões, composta por empréstimos e financiamentos (55%) e debêntures (45%). Cerca de metade das dívidas da Enel SP e da Enel Ceará, excluindo mútuos, precisa ser paga após os vencimentos de suas concessões. Aproximadamente 37% do caixa e 84% das dívidas estavam alocados nas distribuidoras.

PERFIL DO EMISSOR

A Enel Brasil é uma holding de capital fechado, controlada diretamente pela Enel Américas e, em última instância, pela Enel S.p.A. A empresa atua principalmente em distribuição e geração de energia elétrica.

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 Enel Brasil e de suas subsidiárias.

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:

Enel Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de setembro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de abril de 2026.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

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: 24 de abril de 2026.

Companhia Energética do Ceará

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de novembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de abril de 2026.

Ampla Energia e Serviços S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de dezembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de abril de 2026.

Enel Green Power Volta Grande S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de setembro de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de abril de 2026.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/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);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION	PRIOR
Enel Green Power Volta Grande S.A.	Natl LT	AA+ (bra) Rating Outlook Negative	Downgrade	AAA(bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	Natl LT	AA+(bra)	Downgrade	AAA(bra)
Companhia Energetica do Ceara	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	Downgrade	AA+ (bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)

Ampla Energia e Servicos S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	Downgrade	AA+ (bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	Natl ST	F1+(bra)	New Rating	
Enel Brasil S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	Downgrade	AA+ (bra) Rating Outlook Negative
Enel Green Power Damascena Eolica S.A.				
senior secured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	Downgrade	AA+ (bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)
Enel Green Power Manicoba Eolica S.A.				
senior secured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)

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

Jose Ramon Rio
Director
Analista secundário
+56 2 3321 2915
joseramon.rio@fitchratings.com

Marta Veloso
Managing Director
Presidente do Comitê
+55 11 3957 3683
marta.veloso@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)

Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (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)

Metodologia de Ratings Corporativos (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

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

e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Comission 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.