

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Engie Brasil

Brazil Fri 10 Apr, 2026 - 16:34 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 Apr 2026: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e 'BBB-', respectivamente, da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da empresa e de suas emissões de debêntures seniores sem garantias. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Engie Brasil refletem seu histórico de robusta geração de fluxo de caixa operacional, sólido perfil financeiro, alavancagem adequada e forte flexibilidade financeira. A empresa é a segunda maior geradora de energia elétrica do Brasil, com uma base de ativos ampla e diversificada e elevada eficiência operacional.

A Fitch acredita que a Engie Brasil tem boa capacidade para administrar seu elevado plano de investimentos, apesar das altas taxas de juros, das condições hidrológicas abaixo das expectativas e dos cortes de geração de energia (*curtailment*) registrados no segmento de geração. O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB+'.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: Os ratings se beneficiam da forte posição da Engie Brasil no segmento de geração de energia elétrica do país, onde é a segunda maior geradora, com capacidade instalada de 11,3GW. Esta capacidade será ampliada para 11,5GW até 2030, em virtude de um projeto recentemente contratado no leilão de capacidade de reserva. A companhia apresenta histórico de sucesso em sua estratégia comercial e na alocação mensal de sua capacidade assegurada. Além disso, beneficia-se da diluição de riscos operacionais, devido à sua diversificada base de ativos.

O segmento de transmissão acrescenta maior diversificação e previsibilidade ao fluxo de caixa da Engie Brasil. A empresa possui 3.205km de linhas em fase operacional e 1.541

em desenvolvimento, com conclusão prevista para até 2029. O segmento conta com receita anual permitida (RAP) de BRL919 milhões e deve representar cerca de 10% do EBITDA consolidado em 2026.

Flexibilidade em Dividendos Sustenta Fluxo de Caixa: A menor distribuição de dividendos esperada em 2026 e 2027 compensará parcialmente o impacto dos elevados investimentos sobre o fluxo de caixa livre (FCF) da Engie Brasil. A Fitch considera distribuição de dividendos de 55% nos dois anos, em linha com o reportado em 2025. Esta flexibilidade deve ajudar a sustentar a geração de caixa da companhia durante um período de elevados investimentos, com montante previsto de cerca de BRL6,7 bilhões entre 2026 e 2028.

A Fitch estima EBITDA de BRL6,9 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL4,3 bilhões em 2026, que devem aumentar para BRL7,4 bilhões e BRL5,1 bilhões, respectivamente, em 2027. O FCF permanecerá positivo, em BRL1,2 bilhão em 2026 e BRL500 milhões em 2027, pelas projeções da agência. O cenário-base considera vendas de 5,8GW médios em 2026 e de 5,7 GW médios em 2027, a preços médios de BRL196/MWh e BRL207/MWh, respectivamente.

Alavancagem Atinge Pico em 2026: Os índices de alavancagem bruta e líquida da Engie Brasil devem aumentar para 4,2 vezes e 3,8 vezes, respectivamente, em 2026, de 3,9 vezes e 3,4 vezes, respectivamente, em 2025. Cerca de BRL2,3 bilhões em desembolsos vinculados a pagamentos antecipados de bônus de outorga para algumas usinas hidrelétricas impactarão temporariamente a alavancagem este ano. A partir de 2027, a empresa deve administrar a alavancagem bruta e líquida em até 4,0 vezes e 3,5 vezes, respectivamente, em linha com os ratings atuais. O histórico da Engie Brasil, de ajustar a distribuição de dividendos durante períodos de investimentos elevados, sustenta esta perspectiva.

Riscos Hidrológico e de *Curtailment* Administráveis: A Fitch estima que os volumes de energia descontratada da Engie Brasil, de 13% em 2026 e 16% em 2027, serão suficientes para sustentar o *Generating Scaling Factor* (GSF) de 0,84 e 0,87, respectivamente. Se necessário, a empresa precisará comprar energia a preços compatíveis com os estabelecidos nos contratos de venda, para cobrir a redução de sua geração própria e limitar a pressão sobre o fluxo de caixa. A proteção contra o risco hidrológico em contratos de venda no mercado regulado, que representam cerca de 40% da energia vendida, limita a exposição da energia assegurada ao GSF a 31%. Sua base de ativos diversificada também ajuda a conter o risco de *curtailment*.

Riscos de Preço e Vencimento de Concessão a Médio Prazo: A posição de energia descontratada da Engie Brasil, acima de 35% a partir de 2029, representa risco de preço

a médio prazo. O cenário-base da Fitch incorpora preços de BRL211/MWh, em média, para novos contratos a partir de 2028, abaixo dos BRL232/MWh dos contratos atuais. Além disso, concessões que totalizam 3,9GW, ou 40% da atual capacidade instalada da empresa, expiram entre 2030 e 2032. A Fitch considera que a empresa ainda dispõe de tempo para administrar estas exposições e enfrentar os possíveis impactos no fluxo de caixa, na estrutura de capital ou na liquidez.

Vínculo Fraco Com a Controladora: Os ratings da Engie Brasil se baseiam em seu Perfil de Crédito Individual (PCI), uma vez que os incentivos legais, operacionais e estratégicos que sua controladora, Engie S.A. (Engie, IDR de Longo Prazo BBB+/Perspectiva Estável), tem para lhe prestar suporte em caso de necessidade são fracos. A Engie controla 68,71% da Engie Brasil, mas não há garantias ou cláusulas de inadimplência cruzada entre as empresas. Os incentivos estratégicos de suporte são baixos, uma vez que a subsidiária brasileira representa menos de 10% do EBITDA do grupo, apesar de ser o maior mercado fora da Europa e de ter algum potencial de crescimento. A Fitch entende que os incentivos operacionais variam de baixos a médios, devido aos riscos de reputação relacionados ao uso da marca em comum.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Uma ação negativa no IDR em Moeda Local estaria associada à deterioração do perfil financeiro consolidado da Engie Brasil, com alavancagens bruta e líquida ajustadas acima de 4,0 vezes e 3,5 vezes, respectivamente, e/ou alavancagem líquida ajustada pelos recursos das operações (FFO) acima de 4,0 vezes, ambos em bases contínuas;
- Um rebaixamento dos IDRs do Brasil (BB/Perspectiva Estável) resultaria em ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil;
- Um ambiente operacional mais fraco no país pode resultar no rebaixamento do IDR em Moeda Local da empresa;
- Um rebaixamento de dois graus no IDR em Moeda Local da Engie Brasil pode levar ao rebaixamento de seu Rating Nacional de Longo Prazo.

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil depende da elevação do Rating Soberano brasileiro;

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da empresa está atrelada à melhora do ambiente operacional brasileiro;
- O Rating Nacional de Longo Prazo não pode ser elevado, pois se encontra no topo da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISAS

- Vendas de energia de 5,8GW médios em 2026 e de 5,7GW médios em 2027, em média, não incluindo o regime de cotas;
- Preço médio de venda de BRL196/MWh em 2026 e de BRL207/MWh em 2027;
- Compra de energia, em média, de 0,9GW em 2026 e de 0,7GW em 2027;
- Despesas administrativas ajustadas pela inflação;
- GSF médio de 0,84 em 2026 e de 0,87 em 2027;
- Investimentos de BRL6,7 bilhões entre 2026 e 2028;
- Potencial aquisição da Usina Hidrelétrica de Jirau não incorporada.

ANÁLISE DE PARES

Devido, sobretudo, ao Teto-país do Brasil, 'BB+', o IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil (BB+/Perspectiva Estável) está de um a dois graus abaixo do de seus pares latino-americanos, como Engie Energia Chile S.A. (Engie Chile, BBB/Perspectiva Estável), quarta maior geradora de energia daquele país; Enel Colombia S.A. E.S.P. (Enel Colombia, BBB-/Perspectiva Estável), segunda maior geradora colombiana; e AES Andes S.A. (AES Andes, BBB-/Perspectiva Estável), segunda maior geradora do Chile e uma das líderes na Colômbia. As três se beneficiam de um ambiente econômico melhor em seus países de operação, que possuem ratings superiores aos do Brasil. O IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil é limitado pelo Teto-país brasileiro.

O IDR em Moeda Local da Engie Brasil (BBB-/Perspectiva Estável) é mais comparável ao de pares classificados na categoria 'BBB'. Todas as empresas acima relacionadas apresentam geração de fluxo de caixa previsível e robusta. No entanto, a Engie Brasil possui perfil financeiro mais sólido.

Em comparação com empresas brasileiras, como a Auren Energia S.A. (Auren), o IDR em Moeda Local da Engie Brasil é idêntico ao desta, devido ao suporte recebido de sua controladora. O PCI da Auren (bb-), entretanto, está três graus abaixo do da Engie Brasil.

A Auren também possui, como a Engie Brasil, uma base de ativos de geração de energia elétrica bem diversificada e altamente contratada no país, com capacidade instalada de 8,7GW.

Os fluxos de caixa da Engie Brasil apresentam maior resiliência ao aumento de *curtailment*, uma vez que a energia hidrelétrica representa cerca de 70% de sua carteira – em comparação com os 60% da Auren –, além da presença de ativos de transmissão e de gás *midstream*, que contribuem com aproximadamente 15% do EBITDA consolidado. A Engie Brasil detém margens de EBITDA superiores, uma vez que a Auren está mais focada em seu negócio de comercialização.

INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS

A Fitch atribuiu os seguintes *scores* à Engie Brasil, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (*Corporate Rating Tool* - CRT) para gerar o Perfil de Crédito Individual (PCI) da companhia:

-- Fatores dos Perfis de Negócios e Financeiro (avaliação e importância relativa): Gestão (bbb+, Baixa); Características do Setor (bbb-, Moderada); Posição Competitiva e de Mercado (bb+, Moderada); Diversificação e Qualidade dos Ativos (bbb, Moderada); Características Operacionais (bbb-, Alta); Rentabilidade (bb, Moderada); Estrutura Financeira (bbb-, Alta); e Flexibilidade Financeira (bb+, Moderada).

-- Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam em parâmetros sob medida da CRT para o período financeiro: peso de 25% para 2025; 25% para a projeção de 2026; 25% para a projeção de 2027; e 25% para a projeção de 2028.

-- A avaliação da Governança como 'Boa' não resulta em ajustes.

-- A avaliação do Ambiente Operacional em 'bb' não resulta em ajustes.

-- O PCI é 'bbb-'.

Atribuição do IDR:

-- As considerações sobre o Teto-país se aplicam e resultam em um ajuste de -1 grau no IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicam riscos climáticos elevados para a Engie Brasil.

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

-- A receita líquida e o EBITDA não incorporam receitas e custos de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Engie Brasil possui amplo acesso a fontes de captação de recursos e forte liquidez, com robusta posição de caixa e ausência de concentração de vencimentos de dívida a curto prazo. Ao final de 2025, caixa e aplicações financeiras totalizavam BRL3,4 bilhões – não incluindo o caixa restrito, de BRL457 milhões – e eram suficientes para cobrir a dívida de curto prazo, de BRL3,0 bilhões. O elevado saldo de caixa será reforçado pelos recursos da 16ª emissão de debêntures (BRL2,0 bilhões, concluída após o fechamento do balanço de 2025) e pelo esperado FCF positivo em 2026. Em 31 de dezembro de 2025, a dívida da Engie Brasil, de BRL30,4 bilhões, era composta principalmente por debêntures (BRL13,5 bilhões) e empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL12,4 bilhões).

PERFIL DO EMISSOR

A Engie Brasil é a segunda maior geradora de energia do país, com capacidade total instalada em operação de 11,3GW. A empresa também possui 3.205 km de linhas de transmissão em operação e 1.541 km em fase pré-operacional.

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 Engie Brasil 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:

Engie Brasil Energia 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: 26 de dezembro de 2025.

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).

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕	
Engie Brasil Energia S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB+ Rating Outlook Stable	
	Affirmed			
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable	
	Affirmed			
	Natl LT		AAA(bra) Rating Outlook Stable	
	AAA(bra) Rating Outlook Stable			
Affirmed				
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter
Director

Analista primário
+55 21 4503 2606
wellington.senter@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Lucas Rios, CFA

Director
Analista secundário
+55 11 4504 2205
lucas.rios@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 \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[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

Engie Brasil 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 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 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.

