

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva IDRs da Prio para 'BB+'; Perspectiva Estável

Brazil Fri 14 Nov, 2025 - 16:00 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 14 Nov 2025: A Fitch Ratings elevou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Prio S.A. (Prio) para 'BB+', de 'BB'. A agência também elevou para 'BB+', de 'BB', o IDR em Moeda Estrangeira da Prio Luxembourg Holding S.a.r.l. (Prio Lux) e os ratings de suas notas com vencimento em 2026 e 2030. Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Prio, da Prio Forte S.A. (Prio Forte) e das emissões de debêntures desta última. A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável.

A elevação ocorre após a conclusão da aquisição de uma participação adicional de 40% nos ativos de Peregrino, ampliando a escala de negócios da Prio e sua posição na categoria de rating BB, ao mesmo tempo em que mantém um perfil de crédito adequado. De acordo com o cenário-base da Fitch, o índice de alavancagem líquida da Prio atingirá 2,0 vezes (em base *pro forma*) em 2025 e 1,4 vez em 2026. A agência acredita que a Prio manterá uma estratégia proativa de gestão de passivos para evitar a exposição a riscos de refinanciamento em 2027 e 2028.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Benefícios do Aumento de Escala: A aquisição do Peregrino eleva em 21% as reservas comprovadas (1P) da Prio, para 872 milhões de barris de óleo equivalente (boe), e em 53% sua produção 1P, para 168 mil boe/dia (*pro forma* para aquisição e a paralisação de Peregrino) — patamares em linha com um IDR 'BB+'. A produção da companhia deve atingir 100 mil boe/dia em 2025, em média, e aumentar para cerca de 198 mil boe/dia em 2026 com a participação remanescente de 20% em Peregrino e o início das operações em Wahoo.

A entrada em operação de Wahoo, prevista para 2026, somada ao forte crescimento de Albacora Leste, deve mais do que compensar a depleção de Frade (em torno de 14% ao ano). As projeções assumem que os quatro poços de Wahoo estarão operacionais até março de 2026, adicionando aproximadamente 35 mil boe/dia no ano. O histórico da Prio mitiga os crescentes riscos de execução, à medida que a empresa avança em águas ultra profundas em Albacora Leste, cuja contribuição cairá para 15% da produção estimada até 2027 após a aquisição de Peregrino, ante 30% em 2024.

Resiliência de Preços: A elevada eficiência operacional da Prio ajuda a lidar com a volatilidade dos preços do petróleo, apesar do efeito negativo da aquisição de Peregrino sobre a precificação e o custo de extração (*lifting cost*). Em um cenário de preços baixos, com cortes significativos em investimentos e produção, a Fitch estima que a alavancagem líquida da Prio permaneceria abaixo de 3,0 vezes, mesmo considerando o preço do petróleo Brent em USD50/barril. A robusta base de reservas da Prio, que já é dona dos equipamentos essenciais para produção, e a operação direta de seus campos lhe proporcionam flexibilidade para ajustar os investimentos de acordo com os ciclos de mercado.

Impacto Administrável na Eficiência: O desconto médio em relação ao Brent deve aumentar para USD5,6/boe em 2025 e USD6,6/boe posteriormente, de USD3,0/boe em 2024, refletindo a qualidade inferior do petróleo de Peregrino. A aquisição também impacta o *lifting cost* historicamente baixo da Prio, mas este deve permanecer competitivo. A Fitch estima o *lifting cost* em USD15/boe em 2025 e em USD10/boe em 2026, de USD9/boe em 2024, sendo a estimativa para 2025 impactada negativamente pela paralisação de Peregrino. O tieback Wahoo-Frade e o aumento da produção do campo de Albacora Leste devem compensar parcialmente o impacto da aquisição sobre a eficiência.

Forte Fluxo de Caixa Livre: A Fitch projeta EBITDA de BRL7,3 bilhões em 2025 (BRL10,9 bilhões *pro forma*), impactado pela paralisação, e de BRL16,2 bilhões em 2026, após a aquisição integral de Peregrino e o início das operações de Wahoo. Entre 2025 e 2027, a Prio deve gerar EBITDA próximo a USD40/boe (USD55/boe em 2024). O fluxo de caixa livre (FCF) deve se reduzir para BRL1,3 bilhão em 2025, devido à redução do EBITDA, à elevação da taxa de juros e a maiores investimentos, aumentando significativamente nos anos seguintes, para em torno de BRL7,0 bilhões ao longo de 2026 e 2027. Os investimentos devem ser, em média, de BRL3,8 bilhões entre 2025 e 2026, mais concentrados na conexão Frade-Wahoo, diminuindo

significativamente para BRL1,8 bilhão entre 2027 e 2028. O campo de Peregrino demanda baixos investimentos adicionais e apresenta menor potencial de crescimento em comparação com aquisições anteriores.

Redução Rápida da Alavancagem: A aquisição e a interrupção nas operações de Peregrino durante dois meses pressionarão temporariamente os indicadores de crédito da Prio. A alavancagem líquida deve aumentar para 3,6 vezes em 2025 (ou 2,0 vezes em base *pro forma*, considerando a aquisição e a paralisação), chegando a 2,0 vezes em setembro de 2025, mas deve cair para 1,4 vez em 2026 e 0,9 vez em 2027. O cenário-base da Fitch pressupõe o preço do Brent a USD65/barril entre 2025 e 2027 e a distribuição de dividendos a partir de 2027. Considera também um pagamento adicional de USD600 milhões em 2026 referente aos 20% restantes de participação. A Fitch acredita que a Prio administrará sua alocação de capital de forma conservadora, visando crescimento e retorno aos acionistas.

Ratings Equalizados: A Fitch equaliza os ratings da Prio Forte e da Prio Lux aos da Prio, considerando as garantias prestadas pela controladora a todas ou à maior parte das dívidas emitidas por estas subsidiárias, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. A Prio Forte é a principal subsidiária da Prio e responde pela maior parte da estimativa de produção até 2029. A subsidiária é responsável pelas operações de Albacora Leste, Frade e Wahoo.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índices de alavancagem bruta e/ou líquida, medidos pelo EBITDA, consistentemente acima de 3,0 vezes e 2,5 vezes, respectivamente;
- Deterioração do perfil de liquidez, incluindo a incapacidade de reduzir significativamente os vencimentos das dívidas de curto prazo;
- Redução da rentabilidade por um período prolongado;
- Grandes interrupções operacionais em ativos produtivos essenciais que resultem em uma diminuição significativa da produção.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating

Positiva/Elevação:

- Reservas 1P e produção 1P consistentemente acima de 1,5 bilhão de boe e 175 mil boe/dia, respectivamente;
- Índices de alavancagem bruta e/ou líquida, medidos pelo EBITDA, consistentemente abaixo de 2,0 vezes e 1,5 vez, respectivamente;
- Manutenção de sólido perfil de liquidez e ausência de exposição a refinanciamentos nos próximos 24 meses.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Preço médio do Brent de USD65/barril entre 2025 e 2027;
- Primeira produção de petróleo em Wahoo no primeiro trimestre de 2026;
- Produção média diária de 100 mil boe/dia (150 mil boe/dia em base pro forma); 198 mil boe/dia; 209 mil boe/dia; e 208 mil boe/dia, respectivamente, entre 2025 e 2028;
- Vendas de petróleo com desconto médio em relação ao Brent de USD5,7/barril em 2025 e em torno de USD6,5/barril entre 2026 e 2028;
- *Lifting cost*: USD15/barril em 2025 e em torno de USD10/barril entre 2026 e 2028;
- Investimento anual em torno de BRL3,1 bilhões entre 2024 e 2026;
- Distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido a partir de 2027;
- O cenário de rating pressupõe que a Prio irá refinarçar proativamente os vencimentos de suas dívidas para reduzir o risco de refinanciamento de curto prazo.

PREMISSAS MACROECONÔMICAS E PROJEÇÕES SETORIAIS

Para mais informações, acesse o relatório trimestral Global Corporates Macro and Sector Forecasts da Fitch, que agrega os principais pontos de dados utilizados na análise de crédito realizada pela agência. As projeções macroeconômicas da Fitch, as premissas de preços de commodities, as projeções de taxas de inadimplência, os principais indicadores de desempenho do setor e as projeções setoriais estão entre as

informações incluídas.

ANÁLISE DE PARES

A produção estimada da Prio, em torno de 170 mil boe/dia entre 2025 e 2027, situa-se no limite superior da categoria 'BB', ligeiramente abaixo de produtoras norte-americanas de petróleo que operam na bacia terrestre do Permiano, como Matador Resources Company (Matador, IDR BB/Estável) e SM Energy Company, L.P. (SM Energy, IDR BB/Observação Positiva). A escala da Prio também é próxima à da Murphy Oil Corporation (Murphy Oil, IDR BB+/PerspectivaEstável), que opera em campos terrestres na formação Eagle Ford, nos EUA, e na Bacia Tupper/Montney, no Canadá, bem como em campos *offshore* no Golfo do México e no Canadá. A escala da Prio é inferior à da Permian Resources Corporation (Permian, BBB-/Estável), que se aproxima de 370 mil boe/dia.

Entre estas empresas, a Prio é a mais rentável e a que possui a maior vida útil em termos de reservas 1P. A Fitch acredita que a Prio irá gerar, em média, USD39 de EBITDA para cada boe produzido no período de 2025 a 2027, valor superior aos USD30/boe projetados para Matador e à faixa de USD20/boe a USD25/boe projetada para os demais pares. No mesmo período, a Prio deve manter reservas 1P em torno de 870 milhões de boe, o equivalente à média de 14 anos de produção. Este número é superior às faixas esperadas para Matador e Permian (de oito a nove anos) e para a SM Energy e a Murphy Oil (11 a 12 anos). A confortável vida útil das reservas proporciona à Prio uma flexibilidade significativa em relação aos investimentos.

Por outro lado, Prio é mais alavancada que seus pares. No período entre 2025 e 2027, a média do índice dívida/reservas 1P deve se aproximar de USD5/boe, próxima ao de Matador e acima da faixa entre USD2/boe e USD4/boe, esperada para os demais pares. A Prio deve reduzir sua alavancagem rapidamente para em torno de 1,3 vez em 2026, das 3,6 vezes previstas para o final de 2025. As projeções para as empresas do setor situam-se, em média, na faixa entre 0,8 vez e 1,3 vez no período de 2025 a 2027.

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.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Prio apresenta um perfil de liquidez administrável, considerando o pagamento da aquisição de Peregrino e os vencimentos de dívidas restantes em 2026. A Fitch estima que a Prio terá um saldo de caixa de aproximadamente BRL4,0 bilhões até o final de 2025, o que cobre quase 90% dos BRL4,5 bilhões desembolsados em 2026, referentes a vencimentos de dívidas (BRL1,1 bilhão) e à última parcela de Peregrino (estimada em BRL3,4 bilhões). Um forte FCF de BRL8,4 bilhões em 2026 e a flexibilidade no pagamento de dividendos devem garantir liquidez adequada até o final de 2026.

A Fitch acredita que a empresa manterá uma estratégia proativa de gestão de passivos para 2027 e 2028, de modo a evitar a exposição ao risco de refinanciamento e a pressão sobre seus ratings. A Prio possui vencimentos de dívida de BRL7,4 bilhões e BRL5,7 bilhões em 2027 e 2028, respectivamente, que devem ser refinanciados.

A Prio tem demonstrado bom acesso aos mercados de crédito e dívida. Durante 2025, a empresa captou BRL14,6 bilhões — BRL7,7 bilhões junto a bancos; BRL3,9 bilhões em notas sem garantia, com vencimento em cinco anos; e BRL3,0 bilhões em debêntures sem garantia, com vencimento em sete anos — com *swap* cambial integral para dólar. Além disso, a empresa refinanciou a maior parte de seus empréstimos bancários e das notas com garantia e com vencimento em 2026. A confortável vida útil das reservas e a elevada eficiência operacional da Prio devem continuar sustentando um forte acesso aos mercados doméstico e internacional para a rolagem da dívida, apesar da perspectiva negativa da Fitch para os preços do petróleo.

Em setembro de 2025, a dívida da Prio, de BRL24,8 bilhões, era composta por empréstimos bancários (47%), debêntures (40%) e notas com garantia, com vencimento em 2026, incluindo *swaps* cambiais (13%). O saldo de caixa e a dívida de curto prazo totalizavam BRL9,4 bilhões e BRL3,5 bilhões, respectivamente.

PERFIL DO EMISSOR

A Prio é uma produtora de petróleo e gás com atuação no Brasil, focada na operação e no desenvolvimento de campos *offshore* maduros. Sua subsidiária mais relevante é a Prio Forte, enquanto a Petrorio Lux é um veículo de captação que incorpora a atividade de *trading*. A Prio não possui um acionista controlador.

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 PRIO 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:

Prio S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de outubro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de maio de 2025.

Prio Forte S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de fevereiro de 2025.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de maio de 2025.

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/outras-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 (27 de junho de 2025);
- 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 ⚡	PRIOR ⚡
Prio Forte S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable	
	Affirmed	

senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
PRIO Luxembourg Holding S.A.R.L	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB Rating Watch Positive
	Upgrade			
senior secured	LT	BB+	Upgrade	BB Rating Watch Positive
senior unsecured	LT	BB+	Upgrade	BB Rating Watch Positive
PRIO S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB Rating Watch Positive
	Upgrade			
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB Rating Watch Positive
	Upgrade			
	Natl LT			AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable			
	Affirmed			

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA
Associate 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

Adriana Eraso

Director

Analista secundário

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

Erick Pastrana

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3682

erick.pastrana@fitchratings.com

Debora Jalles

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2621

debora.jalles@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 \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

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

PRIO Luxembourg Holding S.A.R.L

EU Endorsed, UK Endorsed

PRIO 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 © 2025 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.

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.