

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures da Serra do Seridó 2; Perspectiva Estável

Brazil Fri 15 May, 2026 - 16:11 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 15 May 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira emissão de debêntures de Serra do Seridó F2 Holding S.A. (Serra do Seridó 2). A Perspectiva do rating é Estável. A transação, em série única, tem montante de BRL440 milhões e vencimento em abril de 2042.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o portfólio de seis Sociedades de Propósito Específico (SPEs) de geração de energia elétrica, totalmente operacionais, com receitas majoritariamente contratadas com contrapartes com qualidade de crédito robusta até 2039. Após este ano, toda a receita estará exposta ao risco de preço de mercado. O estudo de produção de energia é limitado e estima uma diferença média de 15,6% entre a geração de energia a P-50 e a P-90 de um ano. O rating também contempla o contrato de operação e manutenção (O&M) com escopo completo firmado com o fornecedor das turbinas, com duração de vinte anos.

As debêntures são seniores, no âmbito da holding, e subordinadas estruturalmente aos financiamentos contratados por três das seis SPEs junto ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB) e a Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD). As estruturas dos empréstimos em ambas as entidades incluem restrições à distribuição de dividendos. As outras três SPEs estão desalavancadas e garantem a dívida emitida, o que se reflete em um pacote de garantias padrão para a dívida analisada. A estrutura da emissão contempla uma conta-

reserva de serviço da dívida (*debt service reserve account* - DSR) de seis meses para as debêntures e uma conta-reserva complementar em caso de índice de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratio* - DSCR) consolidado abaixo de 1,20 vez.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 1,28 vez e 1,39 vez entre 2026 e 2042. No âmbito da holding, os DSCRs mínimo e médio são de 1,46 vez em 2027 e de 1,73 vez entre 2026 e 2042, o que demonstra um perfil mais forte que o consolidado. A holding tem baixa dependência de distribuições de dividendos das três SPEs, que possuem endividamento com o BNB e a AFD, para repagar a dívida. Portanto, o indicador de distância do *covenant* de distribuição de dividendos não limita o rating. Entre 2038 e 2042, quando todas as receitas estarão descontratadas, o DSCR médio consolidado será de 1,62 vez, o que é adequado para o rating, considerando a exposição do projeto ao risco de preço

Contrato de O&M de Longo Prazo com Escopo Completo, Com Alguma Exposição Cambial [Risco de Operação: Médio]:

Os serviços de operação e manutenção (O&M) serão executados ao longo de vinte anos pela GE Power & Water Equipamentos (GE Power), de acordo com um contrato a preço fixo, corrigido pela inflação. O preço é composto por valores em reais e uma pequena parte em dólares. A exposição à variação cambial é gerenciável, pois representa uma pequena parcela dos custos do projeto e, em caso de depreciação da moeda local, o impacto financeiro deve ser baixo. O escopo dos serviços inclui atividades de manutenção preventiva e corretiva, além de garantir disponibilidade média de 98% das turbinas a partir do segundo ano operacional. A tecnologia é bem-estabelecida, com algumas mudanças incrementais nas turbinas da GE, que chegam a 5,8 MW de capacidade. A Fitch considera que há operadores disponíveis no mercado em caso de necessidade de substituição a preços similares aos do contrato com a GE Power.

Certificação de Recurso Eólico com Limitações [Risco de Receitas - Volume: Fraco]

A Fitch recebeu um estudo eólico preparado pela Barlovento Brasil Renováveis Ltda., que se baseou em dados coletados por quatro torres anemométricas que registraram medições por um período médio de 3,5 anos. As informações foram correlacionadas a dados de satélite para fornecer uma estimativa de longo prazo mais precisa. De acordo com a certificação, a diferença média entre a geração a P-50 e a P-90 de um ano é de 15,6%.

Desde o início das operações, a entrega de energia tem sido restrita pelo operador devido à limitação da infraestrutura de transmissão (*curtailment*). Para refletir este risco, a Fitch revisou o cenário-base e incluiu descontos adicionais de 13% sobre a geração de energia a P-50 até 2030, quando se espera que novas linhas de transmissão entrem em operação e haja redução dos cortes de geração. Esses descontos foram baseados no cenário de geração da companhia. Após 2030, os cortes retornam para 7%.

No cenário de rating, a Fitch aplicou um desconto de 7% sobre a produção de energia a P-90, de modo a refletir incertezas e limitações do estudo, que contou com poucas torres anemométricas com alturas diferentes das das torres que foram instaladas. Os cenários da agência incorporam, ainda, descontos de 2% de indisponibilidade e 2,5% referentes à expectativa de rateio de perdas elétricas da rede básica, não contemplados nos estudos de ventos da certificadora.

Mix de Receitas Contratadas a Preços Fixos e Com Risco de Preço [Risco de Receita - Preço: Média]

O complexo eólico Serra do Seridó 2 vendeu 85 MWm, que equivale a 73,4% do P-90 de um ano, por meio de contratos de compra e venda de energia (*power purchase agreements* – PPAs) com a Engie Comercializadora, garantidos pela Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil, AAA(bra), Perspectiva Estável) e Eneva Comercializadora, cujo contrato tem a Eneva S.A. (AAA(bra), Perspectiva Estável) como coobrigada. Os contratos possuem duração média de 15 anos e preços fixos, reajustados anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA. Estes PPAs expõem o projeto ao risco de preço de submercado e à necessidade de compra de energia, caso não gere o acordado em cada hora do dia, uma vez que obrigam a entrega de energia no submercado Sudeste e possuem modulação horária. No entanto, a exposição é mitigada pela parcela de energia descontratada. Após 2039, a energia está integralmente descontratada, mas o risco de preço é moderado, pois faltaria amortizar apenas 20% do saldo das debêntures.

Dívida com Subordinação Estrutural Moderada [Estrutura da Dívida: Média]

As debêntures são seniores e estruturalmente subordinadas aos empréstimos do BNB e da AFD em três SPEs. Estas dívidas limitam a distribuição de dividendos e a redução de capital. Entretanto, a holding possui baixa dependência do fluxo de distribuições destas SPEs para repagar sua dívida. As debêntures contam com um pacote de garantias padrão e as SPEs sem alavancagem são as cogarantidoras. A estrutura da dívida tem conta reserva de serviço da dívida de seis meses e conta reserva de três meses de O&M. As debêntures são

totalmente amortizáveis e indexadas ao IPCA, mesmo índice que reajusta as receitas contratadas. A estrutura da dívida limita a emissão de novas dívidas, novos investimentos e distribuição de dividendos e reduções de capital caso o DSCR consolidado seja inferior a 1,2 vez.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio da holding são de 1,46 vez em 2027 e de 1,73 vez entre 2026 e 2042. No consolidado, os DSCRs são de 1,28 vez e 1,39 vez entre 2026 e 2042, adequados para o rating, considerando a maior exposição ao risco de preço entre 2038 e 2042. O projeto apresenta, ainda, margem robusta para suportar estresses adicionais, o que é demonstrado por *breakevens*, calculados com base no cenário-base de 38% abaixo do P-50, de 175% de aumento de opex e BRL84/MWh para a energia descontratada (data-base de janeiro de 2026).

Comparação com Pares

Os pares mais próximos de Serra do Seridó 2 são Rio do Vento Expansão Subholding S.A. (RDVE Subholding, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA(bra), Perspectiva Estável) e Ventos de São João XXIII Energias Renováveis S.A. (Ventos de São João, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA(bra), Perspectiva Estável). RDVE apresenta DSCRs médio e mínimo de 1,31 vez (2026-2038) e 1,23 vez, respectivamente, no cenário de rating, enquanto Ventos de São João apresenta DSCRs médio e mínimo de 1,28 vez (2025-2038) e 1,26 vez.

Os três projetos venderam energia por meio de PPAs bilaterais de longo prazo, mas possuem parte relevante de energia descontratada nos últimos anos de repagamento da dívida, o que é mitigado por DSCRs mais elevados nesse período (acima de 1,35 vez). A energia não contratada de Serra do Seridó 2 funciona como reserva para déficits de geração de energia, enquanto a RDVE está totalmente contratada até 2036. Serra do Seridó apresenta métricas mais elevadas no período em que possui receitas não contratadas, o que justifica a visão de crédito mais favorável.

Os três projetos comercializaram energia por meio de PPAs bilaterais de longo prazo, mas mantêm parcela relevante de energia descontratada nos últimos anos de amortização da dívida, o que é mitigado por DSCRs mais robustos nesse período, acima de 1,35 vez. No caso de Serra do Seridó 2, a energia descontratada funciona como colchão para eventuais déficits de geração, enquanto a RDVE

permanece totalmente contratada até 2036. Serra do Seridó 2 apresenta métricas mais fortes no período em que suas receitas ficam expostas ao mercado, o que sustenta o rating superior.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Geração de energia consistentemente abaixo do P-90 de um ano (1.014,4 GWh), incluindo *curtailment*;
- Deterioração da qualidade de crédito das contrapartes dos PPAs;
- Custos e despesas totais 25% acima do considerado no cenário de rating da Fitch, resultando em DSCRs próximos a 1,20 vez;
- Comercialização de energia descontratada a partir de 2038 a preços inferiores a BRL154/MWh (data-base de janeiro de 2026).

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

- Não se aplicam, pois o rating já se encontra no patamar mais elevado da escala nacional da Fitch.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da Serra de Seridó 2, no montante de BRL440,0 milhões, em série única, tem vencimento em abril de 2042 e pagamentos semestrais de juros e principal. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA, mais juros remuneratórios de 6,783%. Os pagamentos de juros tiveram início em abril e o de principal em outubro de 2025.

A emissão conta com garantias reais, representadas por alienação fiduciária das ações da emissora e das ações das SPEs que não possuem endividamento, além de alienação fiduciária dos aerogeradores destas SPEs; cessão fiduciária dos direitos creditórios e dos direitos emergentes da autorização; e cessão fiduciária dos recebíveis e dos PPAs. A dívida conta com conta centralizadora que irá reter os montantes referentes a dividendos e redução de capital das SPEs que possuem endividamento com o BNB.

A emissão possui conta-reserva equivalente a seis meses de serviço da dívida e conta-reserva de O&M cobrindo três meses do custo de O&M, já constituídas. A estrutura também tem à sua disposição *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos ao acionista em caso de DSCR consolidado abaixo de 1,2 vez e proíbem endividamento adicional.

PRINCIPAIS PREMISAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas para inflação e juros atualizadas conforme o relatório Brazil – Global Economic Outlook Forecast, publicado em março de 2026. Além disso, consideram:

Cenário-Base:

-- Volume de geração a P-50;

-- Desconto na produção de energia: 13% até 2030; 7% a partir de 2031;

-- Desconto de indisponibilidade: 2%;

-- Projeções de venda de energia descontratada aos seguintes preços (base real de janeiro de 2026): BRL294/MWh, em 2026; BRL253/MWh, em 2027; BRL226/MWh, em 2028; BRL188/MWh, em 2029; BRL185/MWh, em 2030; BRL182/MWh, em 2031; BRL178/MWh em 2032; BRL179/MWh em 2033; BRL178/MWh em 2034; e BRL175/MWh de 2035 em diante.

-- Custos com O&M WTG conforme contratos com a GE;

-- Custos e despesas operacionais de BRL28,6 milhões por ano em 2026, anualmente corrigidos pela inflação;

-- Despesas regulatórias das subsidiárias de BRL17,7 milhões em 2026, anualmente corrigidos pela inflação;

-- Remuneração de receita financeira sobre o caixa e equivalentes a 80% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Neste cenário, os DSCRs mínimos e médio da holding são de 1,87 vez e 2,75 vez, respectivamente e do consolidado são de 1,54 vez e 1,97 vez, respectivamente, entre 2026 e 2042.

As mesmas premissas do cenário-base foram utilizadas no cenário de rating, com exceção de:

-- Volume de geração a P-90 de um ano;

-- Desconto na produção de energia: 7%;

-- Desconto de indisponibilidade: 2%;

-- Projeções de venda de energia descontratada aos seguintes preços (base real de janeiro de 2026): BRL244/MWh, em 2025; BRL250/MWh, em 2026; BRL215/MWh, em 2027; BRL192/MWh, em 2028; BRL163/MWh, de 2029 a 2031; BRL161/MWh, em 2032 e 2033; BRL157/MWh, em 2034 e 2035; e BRL153/MWh, de 2036 em diante.

-- Custos da parcela em dólar do O&M das turbinas estressados em 10%;

-- Outros custos com O&M e despesas gerais e administrativas (G&A) – excluindo taxas regulatórias e aluguel de terras – 10% maiores que os do cenário-base;

Os DSCRs mínimo e médio da holding são de 1,46 vez e 1,73 vez, respectivamente, e do consolidado, de 1,28 vez e 1,39 vez, respectivamente, entre 2026 e 2042.

PERFIL DE CRÉDITO

Serra do Seridó 2 controla seis SPEs autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante implantação e exploração de uma central geradora eólica. Os parques eólicos estão localizados nos municípios de Juncó do Seridó (Paraíba) e totalizam 237,8 MW de capacidade instalada. Os projetos são controlados pela EDF EN do Brasil Participações Ltda. (EDF Participações), que possui 100% do capital social da Serra do Seridó 2. Os parques

comercializaram 85 MWm de 2024 a 2039 no mercado livre, por meio de PPAs com duração média de 15 anos, para o equivalente a 73,4% do P-90 de um ano certificado.

As plantas se tornaram totalmente operacionais em junho de 2024 e, nos 12 meses encerrados em março de 2026, o projeto havia gerado 81% do da geração a P-50 e 96% do P-90 de um ano, a disponibilidade média do parque em 2025 foi de 96,5%. Em dezembro de 2025, o saldo de caixa e equivalentes, incluindo contas reservas era de BRL153,9 milhões. As fianças bancárias relativas a debêntures foram liberadas em outubro de 2024, após a entrada em operação comercial completa das SPEs, atestada pela Aneel e pelo engenheiro independente. Além disso, os gastos com a construção dos projetos foram quitados.

Os empréstimos mútuos de Serra do Serido 2 com a sua holding EDF Participações foram quitados em janeiro de 2025, após a liberação dos valores remanescentes do financiamento do BNB, conforme obrigação definida na escritura da emissão.

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 Serra do Seridó F2 Holding 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: 10 de maio de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de maio 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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (14 de novembro de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

- Renewable Energy Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕	PRIOR ↕
Serra do Serido F2 Holding S.A.				
Serra do Serido F2 Holding S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT			
BRL 440 mln bond/note 15-Apr-2042	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Thaina Cavalini

Associate Director

Analista primário

+55 21 3957 3620

thaina.cavalini@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Thales Nader

Associate Director

Analista secundário

+55 11 3957 3656

thales.nader@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 06 Feb 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 14 Nov 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Serra do Serido F2 Holding S.A. -

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.