My Account

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 14ª Emissão de Debêntures da Natura

Brazil Thu 03 Sep, 2026 - 9:58 AM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 03 Sep 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 14ª emissão de debêntures quirografárias da Natura Cosméticos S.A. (Natura), em série única de até BRL700 milhões e vencimento em 2031. Os recursos serão destinados a refinanciamento de dívidas.

Os ratings da Natura refletem sua forte posição e a reputação de sua marca no mercado de cosméticos, fragrâncias e higiene pessoal (CF&T), sua presença na América Latina, a adequada estrutura de capital e sua boa flexibilidade financeira. A classificação também incorpora um desempenho temporariamente mais fraco, com fluxo de caixa livre (FCF) negativo em 2026, em razão do contexto macroeconômico, do aumento da concorrência e dos desafios para recuperar a marca Avon, em meio ao enfraquecimento da marca e a mudanças nos hábitos de consumo. A Fitch estima alavancagem bruta, ajustada pela agência, de 2,6 vezes em 2026 e de 2,2 vezes em 2027, à medida que as margens e o FCF da Natura se recuperem.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Recuperação Mais Lenta: A recuperação da Natura tem sido mais demorada do que o previsto. A empresa enfrenta desafios para integrar suas marcas na América Latina, reformular o portfólio de produtos da Avon e reestruturar sua base de consultoras, enquanto o ambiente macroeconômico desfavorável no Brasil, no México e na Argentina continua pressionando seu desempenho. A simplificação da estrutura corporativa, por meio da extinção da holding e da otimização administrativa, deve tornar a operação mais ágil e fortalecer a resiliência da companhia. A médio prazo, a rentabilidade ajustada pela Fitch será impulsionada pelas operações hispânicas, cuja margem de EBITDA deve aumentar de 6% para 8% em 2028. Já a rentabilidade no Brasil deve se situar entre 18% e 20%.

Condições Desafiadoras na América Latina: A Fitch revisou a perspectiva do setor de varejo da América Latina para 'Deteriorando' em junho de 2026. A desaceleração das vendas no varejo, as pressões inflacionárias e o enfraquecimento do poder de compra dos consumidores têm pressionado os volumes e as margens das empresas do setor. Os juros também devem se manter elevados por mais tempo, limitando a redução no endividamento das famílias. A Fitch também espera que o crescimento do mercado brasileiro de CF&T desacelere para a média de um dígito em 2026, ante a média de 11% registrada no triênio 2023-2025.

FCF Positivo em 2027: A Fitch espera que o FCF da Natura volte a ser positivo a partir de 2027, em razão da melhora da rentabilidade, da menor necessidade de capital de giro e de investimentos moderados. As margens consolidadas de EBITDAR devem evoluir de 13,5% em 2026 para 15,3% em 2027 e 15,8% em 2028, refletindo os ganhos de eficiência decorrentes da reestruturação organizacional, que reduziu em 25% os cargos corporativos, além do *ramp-up* da divisão hispânica. A Fitch acredita que o novo portfólio de produtos da Avon ganhará tração, fortalecendo o posicionamento da Natura em segmentos de consumo mais populares, que ainda apresentam baixa penetração. O cenário-base do rating considera investimentos equivalentes a 2% da receita líquida e distribuição de dividendos de 30% do lucro líquido, resultando em margens de FCF de 1,4% em 2027 e 1,9% em 2028.

Alavancagem Adequada: A Natura deve manter uma estrutura de capital adequada, com alavancagem de 2,6 vezes em 2026 e inferior a 2,5 vezes nos anos subsequentes. A alavancagem líquida, por sua vez, deve atingir 1,8 vez em 2026 e permanecer abaixo de 1,5 vez desde então. A geração de FCF positivo a partir de 2027, combinada à melhora gradual do EBITDAR, deve sustentar a estrutura de capital da companhia.

Forte Perfil de Negócios: A Natura é uma das maiores e mais prestigiadas marcas de CF&T da América Latina. A empresa opera em oito países da região, com destaque para Brasil (62% das receitas), Argentina (12%) e México (12%). Seu modelo de negócios é predominantemente baseado em vendas diretas, realizadas por 2,6 milhões de representantes independentes, responsáveis por 88% das receitas. Complementam essa estrutura 1,2 mil lojas próprias e franqueadas (5% das receitas), além de canais digitais e outros (7%).

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa /Rebaixamento

-- Danos reputacionais à marca e/ou materialização de contingências relevantes;

-- Dívida ajustada/EBITDAR acima de 3,5 vezes e dívida líquida/EBITDAR acima de 3,0 vezes;

-- EBITDAR/(juros + aluguéis) abaixo de 4,0 vezes;

-- Pressões competitivas levando a perda severa de participação de mercado da Natura e/ou da Avon;

-- Enfraquecimento da liquidez e/ou da flexibilidade financeira;

-- Um rebaixamento do rating soberano do Brasil pode afetar negativamente os IDRs da Natura.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva /Elevação

-- FCFs positivos ao longo do horizonte do rating;

-- Melhoras consistentes das margens de EBITDAR para acima de 15%, em linha com as dos pares de CF&T;

-- Dívida ajustada/EBITDAR abaixo de 2,0 vezes e dívida líquida/EBITDAR abaixo de 1,5 vez de forma consistente;

-- EBITDAR/(juros + aluguéis) acima de 5,5 vezes;

-- Manutenção de robusta flexibilidade financeira.

PRINCIPAIS PREMISSAS DO CENÁRIO DE RATING DA FITCH

-- Receitas líquidas das operações no Brasil estáveis em 2026 e crescendo 4% em 2027 e 4% em 2028;

-- Receitas líquidas das operações hispânicas encolhendo 9% em 2026, 3% em 2027 e estáveis em 2028;

-- Margem de EBITDA das operações no Brasil de 18% em 2026, 19,7% em 2027 e 20,1% em 2028;

-- Margem EBITDA das operações hispânicas de 6% em 2026, 7,4% em 2027 e 7,9% em 2028;

-- Capex consolidado equivalente a 2% das receitas líquidas;

-- Pagamento de dividendos equivalente a 30% do lucro líquido em 2026-2028.

ANÁLISE DE PARES

O IDR da Natura está dois graus acima do da Coty Inc. (BB-, Perspectiva Estável). Os ratings da Coty refletem sua posição entre as três maiores empresas do mercado global de beleza, com atuação na fabricação e na distribuição de produtos de prestígio e de segmentos mais populares. O rating reflete um ambiente de negócios desafiador, marcado pela perda de participação de mercado, pelo fraco desempenho das vendas pelo conceito 'mesmas lojas' e por resultados abaixo do esperado no segmento de fragrâncias de prestígio. Isso deve resultar em uma alavancagem bruta elevada, acima de 4,0 vezes nos próximos anos, significativamente acima das 2,6 vezes projetadas para a Natura. A Fitch espera que a margem de EBITDA da Coty diminua para em torno de 12%, após registrar níveis superiores a 18% nos anos anteriores.

A Spectrum Brands está um grau abaixo dos ratings da Natura e da Coty. A companhia atua em diversos segmentos, incluindo produtos para animais de estimação, casa e jardim, além de cuidados pessoais e para o lar. Embora gere FCF positivo e deva manter a alavancagem abaixo de 3,0 vezes em 2026, sua escala relativamente limitada continua sendo uma consideração de crédito relevante. O EBITDA da empresa é de aproximadamente USD300 milhões, em comparação a USD0,8-1,0 bilhão da Coty e USD500-600 milhões da Natura.

A Natura também enfrenta forte concorrência com O Boticário, empresa que apresenta sólido perfil de negócios, sustentado principalmente por sua rede de quatro mil franquias no Brasil e por níveis moderados de alavancagem.

No segmento de varejo e consumo, a Fitch também classifica o MercadoLibre, Inc. (MELI) em 'BBB-'/Perspectiva Estável. O rating da companhia reflete sua liderança nos competitivos e ainda pouco penetrados mercados de comércio eletrônico e pagamentos digitais da América Latina, além de métricas de crédito sólidas e elevada flexibilidade financeira. O Meli apresenta maior diversificação que a Natura, atuando em múltiplas categorias de produtos por meio de seu marketplace e oferecendo serviços financeiros, como cartões de crédito e empréstimos.

INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS

A Fitch atribuiu ao emissor os seguintes scores, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (Corporate Rating Tool - CRT) para determinar o Perfil de Crédito Individual (PCI):

Fatores dos Perfis de Negócios e Financeiro (Avaliação; Importância Relativa): gestão (bb, Moderada), características do setor (bb+, Moderada), posicionamento de mercado e competitividade (bbb-, Moderada), diversificação e qualidade dos ativos (bbb-, Moderada), características operacionais da companhia (bb, Moderada), rentabilidade (bb, Mais alta), estrutura financeira (bbb-, Mais baixa) e flexibilidade financeira (bbb-, Moderada).

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

A avaliação de governança 'boa' não tem impacto.

A avaliação do ambiente operacional 'bb' não tem impacto.

O PCI é 'bb+'.

Para derivar o IDR de Longo Prazo:

A Fitch não realizou quaisquer ajustes ao PCI, resultando em um IDR 'BB+'.

SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicaram risco climático elevado para a Natura.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Natura possui Score de ESG '4' para Estratégia de Gestão, devido às suas práticas agressivas de governança corporativa em relação ao acionamento do Chapter 11 pela API e à estratégia de execução, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de 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 Fitch utilizou os passivos de arrendamento do balanço patrimonial para calcular a dívida ajustada;

-- Itens extraordinários foram excluídos do EBITDAR.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Natura historicamente demonstra flexibilidade financeira robusta, apoiada por elevadas reservas de caixa e por um perfil de amortização da dívida bem distribuído ao longo do tempo. A empresa possui bom acesso a financiamentos bancários e aos mercados de capitais local e internacional, por meio de fontes diversificadas de captação. A Fitch projeta que a companhia manterá pelo menos BRL2,5 bilhões em caixa prontamente disponível e um cronograma de vencimentos escalonado. Adicionalmente, a geração positiva de FCF esperada a partir de 2027 reforça sua flexibilidade financeira.

Entre os principais vencimentos da dívida, destacam-se USD450 milhões (aproximadamente BRL2,5 bilhões) em títulos vinculados à sustentabilidade, com vencimento em março de 2028, e em torno de BRL3,1 bilhões com vencimento em 2029, montante que inclui USD270 milhões em notas no exterior, e BRL1,33 bilhão em debêntures locais. A Fitch acredita que a Natura refinanciará os títulos com vencimento em 2028 com pelo menos 12 meses de antecedência, de modo a preservar sua flexibilidade financeira e evitar pressão em sua liquidez.

PERFIL DO EMISSOR

A Natura é uma das maiores empresas do setor de CF&T da América Latina, administrando as renomadas marcas Natura e Avon em oito países da região. A companhia opera por meio da venda direta (88% das receitas), varejo (5%) e online e outros (7%).

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

01 July 2026

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 Natura Cosméticos S.A. e da Avon Products Inc.

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:

Natura Cosméticos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 2 de julho de 2026.

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

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

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION
Natura Cosmeticos S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Donatti
Senior Director
Analista primário
+55 11 4504 2215
renato.donatti@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

Ana Paola Cerda Mata
Analyst
Analista secundário
+52 55 5955 1633
anapaola.cerdamata@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras
Senior Director
Presidente do Comitê
+52 55 5955 1615
mariapia.medrano@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)

Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026) (including rating assumption sensitivity)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Natura Cosmeticos 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.