

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' de Debêntures da Delta 3; Perspectiva Revisada para Negativa

Brazil Mon 03 Nov, 2025 - 15:45 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 03 Nov 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da segunda emissão de debêntures de Delta 3 Energia S.A. (Delta 3), no montante de BRL220,0 milhões e com vencimento em 2029. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating para Negativa, de Estável.

A Perspectiva Negativa reflete o perfil mais volátil dos índices de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* – DSCRs), calculados conforme a metodologia da Fitch, para Delta 3 até 2029. Além disso, o DSCR mínimo é mais próximo a 1,0 vez, devido à revisão das premissas de geração e de preços de energia. Estima-se que a liquidez retida seja menor, pois houve aprovação para distribuição de parte do caixa existente.

Caso a geração de energia ou a disponibilidade da planta sejam inferiores ao previsto no cenário de rating da Fitch, o rating poderá ser rebaixado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a receita do projeto, cuja maior parte provém de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) firmados em Leilões de Energia Nova (LEN) e em Leilões de Energia de Reserva (LER). Eventuais déficits de geração serão compensados pelo maior valor entre o Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) e o do PPA no LEN, ou com base em um fator aplicado ao preço contratado no LER. O rating também incorpora a capacidade de o projeto gerenciar a exposição a déficits de energia — por meio da comercializadora do grupo — e de otimizar a geração de caixa, alocando a energia gerada entre os PPAs e o mercado livre em períodos de menor geração energética.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento contratado junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e têm conta-reserva equivalente a seis meses de serviço da dívida.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio de 2025 a 2029 são de 1,01 vez e 1,14 vez, respectivamente, considerados baixos para o rating, além de apresentarem um perfil volátil. Entretanto, a classificação é sustentada pela presença de garantias bancárias de instituições com qualidade de crédito 'AAA(bra)' que cobrem 100% do saldo das debêntures até o atingimento de algumas condições.

Operador Experiente; Contrato de O&M Renovado Com Vencimento Após o das Debêntures (Risco Operacional – Revisado para Forte, de Médio)

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company, sob um contrato recentemente renovado por mais cinco anos, com início em setembro de 2027, que agora cobre todo o prazo das debêntures. O contrato estipula um mínimo de disponibilidade de 97%, em linha com as condições atuais. Trata-se de um contrato de escopo completo. No entanto, a substituição de componentes principais está sujeita a um limite contratual robusto. A tecnologia é consolidada e o projeto mantém uma conta reserva de O&M equivalente a três meses o serviço da dívida.

Geração Consistentemente Abaixo dos Montantes Certificados (Risco de Receitas – Volume: Fraco)

O volume foi estimado por certificadoras renomadas, com base em cinco a seis anos de medições realizadas por duas estações anemométricas instaladas nos sites, além de sete torres adicionais para refinar os cálculos de incerteza. Contudo, desde o início da operação comercial, a geração histórica tem ficado abaixo da estimativa a P-90 (dez anos). A geração de energia tem se mantido alinhada ao cenário de rating da Fitch, principalmente devido à entrada em operação de novos parques eólicos na região após a certificação energética do projeto, o que gerou um efeito de esteira em Delta 3 e reduziu sua capacidade de geração em relação à certificação. Diante desse contexto e do potencial de novas restrições de geração no ativo, a Fitch adotou premissas mais conservadoras para geração nesta revisão, considerando o desempenho recente do projeto para o cenário-base (957 MWh) e aplicando um estresse adicional de 7% sobre este para o cenário de rating, resultando em 890 MWh.

PPAs a Preços Fixos, Exposição ao Mercado Spot e Contratos Bilaterais (Risco de Receitas – Preço: Médio)

O projeto se beneficia de PPAs de vinte anos firmados no LEN de 2015 (por meio de sete Sociedades de Propósito Específico - SPEs) com 28 distribuidoras, comprometendo 90,2MW (88,9% da capacidade das SPEs), e no LER de 2015 (uma SPE), comprometendo

12,2MW (79,7% da capacidade da SPE). Até 2025, as SPEs com PPAs do LEN também comprometeram parte de sua capacidade no mercado livre (4,85MW até 2024 e 4,5MW em 2025). Estas SPEs contam com parcela de energia descontratada, que serve como colchão em caso de geração de energia mais fraca. Os PPAs têm preços fixos, ajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Exceto pelo PPA do LER, que não expõe o projeto a liquidações de déficit de energia ao PLD, os PPAs do LEN e do mercado livre podem expô-lo ao PLD em caso de déficits de produção. Tanto os PPAs do LEN quanto o do LER possuem mecanismos quadrienais de compensação, os quais mitigam eventuais impactos severos das liquidações de déficit de energia.

Debêntures Cobertas por Fianças Bancárias Até a Conclusão Financeira do Projeto (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures representam 19% da dívida total do projeto, são seniores e *pari passu* com o financiamento de longo prazo do BNDES. Há uma restrição à distribuição de dividendos caso o DSCR anual consolidado fique abaixo de 1,30 vez, e a emissão tem uma conta reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida vincenda. As debêntures contam com cobertura integral de fianças bancárias do Banco BV S.A. (BV) e do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual; AAA(bra)/Estável) até a conclusão financeira do projeto. Esta depende do atingimento de um volume mínimo de geração durante 12 meses e da contratação de energia excedente a um preço mínimo definido.

Perfil Financeiro

No cenário de rating revisado, o DSCR mínimo é de 1,01 vez, em 2027, enquanto o médio é de 1,14 vez, entre 2025 e 2029. O perfil de cobertura é considerado volátil e fraco para o rating atribuído, conforme a metodologia da Fitch. Contudo, esse risco é mitigado pela existência de garantias bancárias que cobrem integralmente o valor das debêntures até que as condições para sua liberação sejam atendidas.

Neste cenário, a Fitch considera os resultados históricos de Delta 3 e a experiência do grupo acionista na gestão das exposições ao preço de energia em caso de déficit de geração. Assim, a agência assume que as compras de energia serão realizadas a preços de mercado livre, em vez de ao PLD, conforme considerado na revisão anterior.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos de Delta 3 são Ventos de São Jorge Holding S.A. (Tianguá; Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA-(bra)/Perspectiva Estável; DSCR médio de 1,16 vez no cenário de rating) e Serra do Mel Holding S.A. (Serra do Mel; Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de

debêntures AA(bra)/Observação Negativa; DSCR médio de 1,34 vez). Assim como Delta 3, Tianguá mantém liquidez suficiente em contas reservas para mitigar níveis baixos de DSCR e apresenta indicadores comparáveis aos de Delta 3. Porém, apenas Delta 3 conta com cobertura integral de garantias bancárias para sua dívida. Em relação à Serra do Mel, apesar de apresentar métrica média superior à de Delta 3, o projeto também possui DSCR mínimo próximo de 1,0 vez. O rating mais elevado de Delta 3 reflete o seu histórico operacional mais extenso e sua menor exposição *merchant* em comparação à Serra do Mel.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Redução da liquidez para abaixo de BRL35 milhões em caixa não restrito, resultando em menor capacidade de absorção de impactos decorrentes da liquidação de déficits de energia;
- Volume de geração de energia consistentemente abaixo de 890 GWh;
- Liberação das fianças bancárias, em conjunto com um perfil de DSCR inferior a 1,2 vez.

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

- A Perspectiva poderá ser revisada para Estável, caso o projeto apresente geração de energia consistentemente acima de 890 GWh.

EMIÇÃO

A segunda emissão de debêntures de Delta 3, no montante de BRL220,0 milhões, tem vencimento em dezembro de 2029. Em setembro de 2025, o saldo devedor era de BRL178,3 milhões. As debêntures compartilham todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, que totalizam BRL952,7 milhões (saldo devedor de BRL718,3 milhões em setembro de 2025).

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do IPCA e de CDI atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em setembro de 2025.

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:

- Geração de energia: considerada geração anual de 957MWh, em linha com geração histórica recente;
- Custos de O&M: custos de O&M para os aerogeradores, conforme o contrato firmado com a GE Brasil;
- Investimentos: valor médio projetado de BRL5,3 milhões anuais até o vencimento da dívida, referentes a 50% do valor investido anual realizado nos últimos três anos;
- Receita financeira equivalente a 80% do CDI sobre a posição de caixa acumulada;
- Para as projeções de venda de energia descontratada líquida, foram considerados os seguintes preços (base real de janeiro de 2025): BRL276/MWh em 2025; BRL282/MWh em 2026; BRL242/MWh em 2027; BRL217/MWh em 2028; e BRL180/MWh em 2029.

As mesmas premissas foram utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating, com exceção de:

- Geração de energia: considerado estresse adicional de 7% sobre o cenário-base;
- Para as projeções de venda de energia descontratada líquida, foram considerados os seguintes preços (base real de janeiro de 2025): BRL234/MWh em 2025; BRL240/MWh em 2026; BRL206/MWh em 2027; BRL184/MWh em 2028; e BRL156/MWh em 2029.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio (2025-2029) são de 1,13 vez (2026) e 1,21 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio (2025-2029) são de 1,01 vez (2027) e de 1,14 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2024, Delta 3 gerou energia equivalente a 102,6% da projetada no cenário de rating da Fitch (P-90 médio de dez anos estimado pela Aeroespacial, com desconto de 10,0%). Considerando o período de 12 meses encerrado em junho de 2025, a geração corresponde a 106,8% do mesmo cenário. Dados os investimentos recentes em infraestrutura de manutenção no ativo, com o objetivo de melhorar os patamares de disponibilidade, Delta 3 atingiu, nos últimos 12 meses, seu maior nível de geração de energia desde 2018, totalizando 992,3 GWh, em comparação aos 984,2 GWh registrados naquele ano. Este resultado foi obtido mesmo diante do maior *curtailment* observado no período.

De janeiro a dezembro de 2024, Delta 3 apresentou índice de disponibilidade superior à média histórica, de 95%, em virtude de menos interrupções programadas necessárias

para manutenção durante meses em que o regime de ventos é mais fraco. Considerando o período de 12 meses encerrado em junho de 2025, a disponibilidade registrada foi de 94%, ligeiramente abaixo da média histórica.

Em 2024 e no período de 12 meses encerrado em junho de 2025, Delta 3 apresentou performance financeira operacional em linha com o cenário-base da Fitch, assim como geração energética também em linha com este cenário. Em 2024, a receita líquida do projeto foi 10,5% superior, e o EBITDA, 11,0% acima das projeções do cenário-base. Em junho de 2025, o saldo de caixa equivalia a BRL159,9 milhões (caixa não restrito), além de BRL56,8 milhões em contas reservas.

PERFIL DE CRÉDITO

Delta 3 é composto por oito SPEs autorizadas pelo Ministério de Minas e Energia (MME) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante implantação e exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma subholding acionista das SPEs, é 100% controlada pela Serena Geração S.A. (Serena Geração; AA(bra)/Estável).

O projeto encontra-se 100% operacional desde setembro de 2017. Os parques eólicos estão localizados em Barreirinhas e Paulino Neves, no Maranhão, e totalizam 220,8 MW de capacidade instalada. Sete dos oito parques venderam sua energia no LEN A-3, realizado em agosto de 2015, por um valor médio, na data, de BRL184,03/MWh, mediante PPAs de vinte anos. O parque Delta 3 VIII comercializou energia no LER de novembro de 2015, por BRL212,4/MWh (preço na data do leilão).

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 Serena Geração 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: 4 de setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de novembro de 2024.

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/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 (8 de janeiro de 2025);

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

Outra Metodologia Relevante

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Delta 3 Energia S.A.		
Delta 3 Energia S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Pessutto

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2203

rafael.pessutto@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

Tomaz Sobolewski

Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3690

tomaz.sobolewski@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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 \(pub. 08 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Delta 3 Energia 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 taxa 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.