

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Ambipar em 'BB-'/ 'AA-(bra)'; Perspectiva Revisada Para Negativa

Brazil Fri 12 Sep, 2025 - 16:13 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 12 Sep 2025: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' da Ambipar Participações e Empreendimentos S.A. (Ambipar) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da companhia e de suas subsidiárias Emergência Participações S.A. (Emergência) e Environmental ESG Participações S.A. (Environmental). A agência também afirmou os ratings 'BB-' e 'AA-(bra)' das emissões seniores sem garantia do grupo Ambipar. A Perspectiva de todos os ratings corporativos foi revisada para Negativa, de Positiva.

A Perspectiva Negativa incorpora o fato de que problemas contínuos de governança corporativa, como os observados recentemente, podem afetar o custo de captação da Ambipar. Também considera indicadores de crédito – ajustados pela Fitch – ligeiramente mais fracos do que as estimativas anteriores.

Os ratings da Ambipar continuam refletindo sua forte liquidez, seu perfil de vencimento de dívida alongado e a expectativa da Fitch de Fluxos de Caixa Livre (FCFs) positivos nos próximos três anos, o que mitiga as preocupações da agência em relação a refinanciamentos. O grupo apresenta sólida posição no setor de serviços ambientais, potencial de crescimento, diversificação geográfica da receita e margens estáveis. Os ratings são limitados pela elevada alavancagem bruta consolidada e pelo significativo comprometimento do fluxo de caixa com juros.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Problemas de Governança: A Fitch atualizou o *score* de governança corporativa da Ambipar para '4', o que reflete a combinação de ocorrências nos últimos trimestres, incluindo o atraso na entrega do formulário 20F de uma subsidiária, o processo administrativo movido pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), em andamento – referente à porcentagem de ações em circulação (*free float*) da empresa, à época abaixo dos patamares mínimos exigidos –, além da pouca transparência nos resultados

contábeis recentes. O monitoramento mais rigoroso da empresa, pelo mercado, prejudica suas condições de acesso a dívidas, mas as preocupações com refinanciamentos são mitigadas por seu perfil de liquidez, considerado robusto.

Forte Modelo de Negócios: O modelo de negócios da Ambipar inclui prestações de serviços em seus dois principais segmentos operacionais: *environment* (sobretudo gestão e recuperação de resíduos) e *response* (mitigação de danos ambientais decorrentes de acidentes). O segmento *environment*, no qual opera a subsidiária Environmental, representa cerca de 55% da receita e se beneficia de contratos com duração média de cinco anos e baixa exposição a risco de volume.

O segmento *response* – em que a subsidiária Emergência opera – responde por cerca de 45% da receita do grupo e é sustentado por contratos com duração de aproximadamente três anos, renováveis. Cerca de 25% desta receita provêm de subscrições, e o restante está relacionado ao número de ocorrências. A atual estratégia da companhia, focada em crescimento orgânico, reduz a sua exposição aos riscos de execução relacionados a aquisições.

Diversificação Geográfica: As atividades internacionais da Ambipar se concentram em países com baixo risco na América Latina, na América do Norte e na Europa, que representam, respectivamente, cerca de 5%, 15% e 10% de suas receitas. O histórico de renovação de contratos, acima de 95%, reflete a reduzida concorrência na cobertura geográfica e na prestação de serviços semelhantes, o que confere à Ambipar vantagem competitiva. A estratégia da empresa está focada em clientes privados e na expansão orgânica, por meio de serviços complementares, tendo em vista que o grupo opera em um setor em evolução, caracterizado por baixa penetração, elevada competitividade e potencial de crescimento significativo.

Melhora da Rentabilidade: A Fitch acredita que a Ambipar reportará margens de EBITDA melhores, em torno de 32%, em comparação com patamares inferiores a 30% nos últimos anos, à medida que a empresa continua se beneficiando de economias de escala e sinergias de aquisições anteriores. Aproximadamente 70% da estrutura de custos e despesas da Ambipar são variáveis e correspondem principalmente a gastos com pessoal, o que permite maior flexibilidade para ajustar e proteger as margens em cenários de fraca demanda de negócios. Os contratos de prestação de serviços incorporam repasses da folha de pagamento e outras variações de custos não administráveis.

Aumento do EBITDA: O cenário-base da Fitch projeta o EBITDA da Ambipar em BRL2,2 bilhões em 2025, com crescimento gradual para BRL2,5 bilhões em 2027, sustentado pela expansão dos negócios e pelo aumento da eficiência. O Fluxo de Caixa das

Operações (CFO) da companhia deve atingir cerca de BRL800 milhões em 2025 e BRL1,2 bilhão em 2027, ainda impactado negativamente pelos elevados pagamentos de juros. Os investimentos estão estimados entre BRL500 milhões e BRL600 milhões, resultando em FCF positivo próximo a BRL300 milhões, em termos de média anual, neste período.

Expectativa de Redução da Alavancagem: Pelas projeções da Fitch, a Ambipar reduzirá gradualmente sua alavancagem, considerando a estratégia focada em crescimento orgânico. A agência estima alavancagem bruta de 4,6 vezes ao final de 2025 e na faixa de 3,5 vezes a 4,5 vezes a partir de 2026, à medida que a empresa fortalece seu EBITDA e amortiza sua dívida. A alavancagem financeira líquida tem sido moderada, e o cenário-base da Fitch contempla índices abaixo de 3,0 vezes no horizonte do rating. O volume substancial de dívida e as elevadas taxas de juros devem resultar em cobertura de juros pelo EBITDA modesta, inferior a 2,0 vezes, até 2027.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Concretização de eventos que demonstrem problemas de governança corporativa e de controle;
- Deterioração da liquidez e/ou do acesso à captação de dívida;
- Índices dívida líquida/EBITDA acima de 4,0 vezes e dívida bruta/EBITDA acima de 5,0 vezes, de forma contínua;
- Cobertura de juros pelo EBITDA abaixo de 1,5 vez, de forma recorrente;
- Enfraquecimento da rentabilidade, com margens de EBITDA abaixo de 22%.

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

- Melhora contínua da governança corporativa, em conjunto com perfis operacional e financeiro estáveis.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Margens médias de EBITDA próximas a 32% de 2025 a 2027;

-- Investimentos anuais médios na faixa de BRL500 milhões a BRL600 milhões de 2025 a 2027;

-- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido;

-- Ausência de aquisições.

ANÁLISE DE PARES

O perfil de crédito da Ambipar é mais fraco do que o da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB e Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra), todos com Perspectiva Estável). Ambas operam com contratos de longo prazo e demanda relativamente estável, mas a Aegea possui um modelo de negócios mais resiliente. As margens de EBITDA da Aegea, na faixa de 50%–60%, são superiores às da Ambipar (em torno de 30%), embora a diversificação geográfica das operações desta última seja superior e fortaleça seus negócios.

O rating da Ambipar incorpora a expectativa de aumento gradativo de sua geração de caixa operacional, enquanto o da Aegea considera o importante desafio da companhia para executar investimentos significativos e melhorar a eficiência de ativos relevantes recentemente incorporados. A moderada alavancagem da Aegea reflete seu forte ciclo de investimentos e deve permanecer ligeiramente superior à da Ambipar ao longo do horizonte do rating. Além disso, o comprovado acesso da Aegea ao mercado de dívida favorece sua flexibilidade financeira.

O perfil de crédito da Ambipar se compara favoravelmente ao da Waste Pro USA, Inc. (Waste Pro, IDR de Longo Prazo B+/Perspectiva Estável), considerando seu modelo de negócios otimizado, com maior diversificação geográfica e na prestação de serviços, enquanto a Waste Pro está focada na coleta de resíduos sólidos em municípios do sudeste dos Estados Unidos. As projeções da Fitch indicam patamares de alavancagem semelhantes para as duas empresas.

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.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Ambipar possui um score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Transparência Financeira, devido a uma série de eventos ocorridos nos últimos trimestres, incluindo o atraso na entrega de relatórios de uma subsidiária, um

processo administrativo em andamento, movido pelo regulador brasileiro, e a falta de transparência dos resultados contábeis, 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>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Fitch acredita que a Ambipar manterá liquidez robusta, com caixa consolidado superior a BRL2,5 bilhões nos próximos anos. Ao final de junho de 2025, o grupo possuía forte saldo de caixa e aplicações financeiras, em torno de BRL4 bilhões, em comparação com uma dívida de curto prazo de BRL957 milhões. Pelas projeções da agência, a Ambipar deverá utilizar parte de sua liquidez para reduzir a dívida total, à medida que os vencimentos se aproximam. O perfil de vencimento da dívida alongado e o FCF positivo da empresa sustentam a visão da Fitch de riscos de refinanciamento administráveis a curto e médio prazos.

A dívida total consolidada ajustada da Ambipar ao final de junho deste ano era de BRL11,1 bilhões, composta principalmente por notas e debêntures em circulação. A dívida da Ambipar, de BRL1,6 bilhão (relativa, sobretudo, a debêntures), é garantida por suas subsidiárias.

PERFIL DO EMISSOR

A Ambipar presta serviços ambientais principalmente no Brasil, mas também no restante da América Latina, nos Estados Unidos, no Canadá e no Reino Unido, em dois grandes segmentos: *Response* (mitigando e prevenindo danos ambientais decorrentes de acidentes) e *Environment* (gerenciando e recuperando resíduos industriais de clientes privados).

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 Ambipar Participações e Empreendimentos 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:

Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 21 de janeiro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de setembro de 2024.

Emergência Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de setembro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de setembro de 2024.

Environmental ESG Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de dezembro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de setembro 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/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 (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 ↕
Ambipar Lux S.a.r.l.		
senior unsecured	LT BB- Affirmed	BB-
Environmental ESG Participacoes S.A.	Natl LT AA-(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AA- (bra) Rating Outlook Positive

senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A.	LT IDR	BB- Rating Outlook Negative		BB- Rating Outlook Positive
	Affirmed			
	LC LT IDR			BB- Rating Outlook Positive
		BB- Rating Outlook Negative	Affirmed	
	Natl LT			AA-(bra) Rating Outlook Positive
		AA-(bra) Rating Outlook Negative		
			Affirmed	
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
Emergencia Participacoes S.A.	Natl LT			AA-(bra) Rating Outlook Positive
		AA-(bra) Rating Outlook Negative		
			Affirmed	
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gustavo Mueller

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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 \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**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

Ambipar Lux S.a.r.l.

EU Endorsed, UK Endorsed

Ambipar Participacoes e Empreendimentos 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.

[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.