

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings da Axia Energia em 'BB-'/ 'AA(bra)' e Revisa Perspectiva para Positiva

Brazil Mon 17 Nov, 2025 - 4:50 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Nov 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 Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras, agora denominada Axia Energia) e o rating 'BB-' de suas notas seniores sem garantia. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', bem como o de sua subsidiária Companhia Hidro Elétrica do São Francisco S.A. (Chesf) e da emissão de debêntures da Chesf. A Perspectiva de todos os ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva reflete a expectativa da Fitch de melhora na geração de caixa e nos indicadores de crédito da Axia Energia, devido à combinação das vendas de ativos anunciadas e premissas mais favoráveis da Fitch para os preços de venda de energia do grupo.

Os ratings da Axia Energia refletem sua significativa e diversificada base de ativos, que dilui os riscos operacionais e regulatórios. O grupo se beneficia da robustez de sua liquidez e da flexibilidade financeira para honrar obrigações de dívida e planos de investimento mais elevados. O rating da Chesf é equalizado ao da Axia Energia devido aos incentivos — que variam de médios a altos — para a controladora prestar suporte à subsidiária.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Rápida Redução de Alavancagem:** A venda de ativos e o melhor desempenho do EBITDA devem permitir que a Axia Energia melhore seus indicadores de crédito. A alavancagem financeira líquida ajustada, incluindo garantias fora do balanço, deve ficar entre 3,0 vezes e 3,5 vezes de 2026 a 2028, sendo 3,5 vezes em 2026, e alavancagem bruta média em torno de 4,0 vez para o mesmo período – e em 2026. A conclusão da venda das ações da

Eletronuclear S.A. (Eletronuclear e da Empresa Metropolitana de Águas e Energia S.A. (EMAE) deve representar uma redução da dívida líquida ajustada de BRL9,5 bilhões, parcialmente mitigada pela esperada saída de BRL4,3 bilhões em dividendos extraordinários. Estes índices foram de 3,4 vezes e 4,9 vezes, respectivamente, no período de 12 meses encerrado em setembro de 2025.

**Avanços na Redução de Riscos:** A venda da Eletronuclear representará uma importante iniciativa de redução de riscos para o perfil de crédito da Axia Energia. A subsidiária possui um amplo programa de investimentos para os próximos anos, associado à construção da usina nuclear Angra III (1,4GW, em construção). Além da redução do risco operacional, a transação terá um impacto financeiro positivo significativo, de BRL8,8 bilhões, para a Axia Energia, resultante da combinação da liberação de dívida fora do balanço (BRL5,9 bilhões), da dispensa da necessidade de suporte financeiro (BRL2,4 bilhões) e da entrada de caixa proveniente da venda de ações (BRL535 milhões), o que fortalecerá seu perfil financeiro.

A Axia Energia tem obtido sucesso na venda de ativos não essenciais. Em outubro de 2025, concluiu a venda de 100% de seu portfólio de usinas termelétricas — composto por 13 usinas, totalizando 2,1GW de capacidade instalada — em uma transação que gerou BRL3,6 bilhões em caixa. Além disso, no mesmo mês, a Axia Energia anunciou a venda de sua participação minoritária de 38,81% na empresa de geração de energia EMAE. A expectativa é de que esta transação seja concluída nos próximos meses e gere uma entrada de caixa de BRL476 milhões para a Axia Energia.

**Tendências Mais Favoráveis Para a Posição de Mercado:** A elevada capacidade descontratada da Axia Energia expõe o grupo ao risco de preço da energia. De forma positiva, a Fitch projeta que a parcela de energia fora do regime de cotas será comercializada a preços superiores aos atuais e aos considerados nas premissas anteriores. A agência estima disponibilidade de energia de 4,1GW em 2026, 7,6GW em 2027 e 8,0GW em 2028, implicando posições descontratadas de 23%, 43% e 45%, respectivamente. No novo cenário-base, a agência assume valores de BRL252/MWh em 2026, de BRL212/MWh em 2027 e de BRL187/MWh em 2028, em comparação com cerca de BRL90/MWh para contratos no regime de cotas em fase final e aproximadamente 17% acima das premissas anteriores.

**Investimentos Pressionam FCF:** O EBITDA deve melhorar, impulsionado por preços de energia mais elevados, receitas de transmissão de novos ativos e ganhos de eficiência — passando de BRL19,2 bilhões em 2025 para BRL23,2 bilhões em 2026 e BRL24,9 bilhões em 2027. O fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar negativo em BRL7,5 bilhões em 2025, devido aos elevados investimentos (BRL8,9 bilhões) e à distribuição de dividendos (BRL8,3

bilhões), amortecido pela forte liquidez, com o índice de distribuição de dividendos retornando a 25% a partir de 2026. O cenário de rating incorpora BRL25,0 bilhões em investimentos para o período entre 2026 e 2028, com o FCF negativo em 2026 (BRL898 milhões), tornando-se positivo em cerca de BRL1,0 bilhão, em média, em 2027 e 2028.

**Sólido Perfil de Negócios:** A Axia Energia é a maior empresa de geração e transmissão de energia do Brasil, com 44GW de capacidade instalada de geração, totalmente proveniente de fontes renováveis, e 74.769km de linhas de transmissão — participações de 22% e 37% do mercado nacional, respectivamente. A diversificação dos negócios em segmentos e ativos reduz os riscos operacionais e regulatórios para o grupo. Cerca de 60% da receita consolidada provêm de contratos no mercado regulado, 40% do segmento de transmissão e 20% do de geração. Estas receitas são ajustadas anualmente pela inflação, o que proporciona maior visibilidade em relação à geração de caixa.

**Ratings da Subsidiária Equalizados:** A Fitch equaliza o Rating Nacional de Longo Prazo da Chesf ao da Axia Energia, devido aos incentivos legais, operacionais e estratégicos — que variam de médios a altos — para a controladora prestar suporte à subsidiária, se necessário. A Axia Energia detém 100% do capital da Chesf, que está contemplada em cláusulas de inadimplência cruzada dos eurobônus e das debêntures locais da controladora. Os incentivos operacionais e estratégicos baseiam-se, principalmente, na importância dos ativos da Chesf para o grupo Axia Energia e na centralização de suas decisões operacionais e financeiras.

Os IDRs da Axia Energia refletem sua concentração geográfica no Brasil em comparação com seus pares que operam em países da região com ratings mais elevados, como Chile (A-/Estável) e Colômbia (BB+/Negativa), onde estão localizadas, respectivamente, Enel Américas S.A. (BBB+/Estável) e Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (BBB/Negativa). No âmbito local, o rating 'BB-' da Axia Energia está de dois a três graus abaixo dos IDRs em Moeda Local de outros grupos brasileiros dos segmentos de geração e transmissão, devido à sua maior posição de energia descontratada e a um perfil financeiro mais fraco, apesar de seu maior porte e de sua diversificação de ativos.

No segmento de geração, Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil) e Auren Energia S.A. (Auren) possuem IDRs em Moeda Estrangeira 'BB+' e em Moeda Local 'BBB-', ambos com Perspectiva Estável. A Axia Energia possui capacidade instalada de aproximadamente 44,2GW, superior à da Engie Brasil (9,3GW) e à da Auren (8,8GW). A Axia Energia também é a maior transmissora de energia elétrica do Brasil, com 74.769km de linhas de transmissão em operação. A Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa; IDRs

BB+/Estável) tem 11.943km e a Alupar Investimentos S.A. (Alupar; IDR em Moeda Estrangeira BB+ e em Moeda Local BBB-, ambos com Perspectiva Estável), 7.139 km.

A Axia Energia apresenta índices de alavancagem bruta e líquida superiores aos da maioria de seus pares com ratings mais altos. Em 2025, a empresa deve apresentar alavancagem bruta de 4,7 vezes e líquida de 3,3 vezes, enquanto a Engie Brasil deve registrar, respectivamente, 3,7 vezes e 3,2 vezes, a Taesa, 4,2 vezes e 3,7 vezes, e a Alupar, 4,0 vezes e 3,0 vezes. Além disso, Alupar e Taesa apresentam menor risco de negócio, devido à sua concentração no segmento de transmissão, menos volátil que o de geração.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Alavancagem bruta ajustada acima de 6,0 vezes ou líquida ajustada superior a 5,0 vezes, ambas em bases sustentáveis;
- Maior pressão sobre o FCF esperado;
- Deterioração dos perfis de dívida e liquidez;
- Manutenção da elevada posição de energia descontratada;
- Aumento do risco das garantias fora do balanço.

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

- Tendências de FCF melhores do que as esperadas;
- Redução da energia descontratada, permitindo maior previsibilidade do fluxo de caixa;
- Alavancagem total ajustada abaixo de 5,5 vezes e alavancagem líquida ajustada inferior a 4,0 vezes, ambas em bases sustentáveis.
- Conclusão das vendas de ações da Eletronuclear e da EMAE, conforme anunciado.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

## **As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Axia Energia Incluem:**

- Vendas anuais de energia de 16,5GW, em média, entre 2025 e 2028;
- Preço médio de venda da capacidade descontratada de BRL174/MWh em 2025, BRL252/MWh em 2026 e BRL212/MWh em 2027;
- Despesas administrativas ajustadas pela inflação;
- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido de 2026 em diante;
- Investimentos de BRL25 bilhões entre 2025 e 2028;
- Ausência de desembolsos de caixa associados às garantias a subsidiárias não consolidadas;
- Conclusão da venda da Eletronuclear e da EMAE em 2026.

## **ANÁLISE DE PARES**

.

## **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**

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (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**

- Receita líquida e EBITDA não incorporam receitas e custos de construção.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A forte liquidez da Axia Energia e seu amplo acesso a fontes de captação são fatores-chave para seus ratings, pois melhoram sua flexibilidade financeira para administrar o cronograma de vencimento de sua dívida. A posição consolidada de caixa e aplicações financeiras do grupo era de BRL28,3 bilhões em 30 de setembro de 2025, frente a BRL26,1 bilhões em dívidas com vencimento até 2028, incluindo a dívida de curto prazo de BRL12,8 bilhões.

Na mesma data, a dívida consolidada ajustada da Axia Energia, de BRL94,1 bilhões, estava concentrada em debêntures (48%) e empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) (16%). A dívida em moeda estrangeira é administrável, protegida por *hedge*, e representava 18% da dívida do grupo. A dívida fora do balanço, de BRL22,1 bilhões, era composta principalmente por garantias corporativas de empréstimos à UHE Belo Monte (BRL13,6 bilhões) e a Angra 3 (BRL5,9 bilhões).

## PERFIL DO EMISSOR

A Eletrobras (agora denominada Axia Energia) é o maior grupo do setor de energia elétrica do Brasil, sendo responsável por 22% da capacidade instalada de geração e 37% das linhas de transmissão do país. A empresa não possui acionista controlador.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Axia Energia.

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:

Axia Energia

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de abril de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 de maio de 2025.

Companhia Hidrelétrica do São Francisco S.A. (Chesf)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 17 de julho de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 de maio de 2025.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://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 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).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (27 de junho de 2025).

## RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⇅                                        | RATING ⇅  |                                 | PRIOR ⇅                             |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Centrais Eletricas<br>Brasileiras S.A.<br>(Eletrobras) | LT IDR    | BB- Rating Outlook Positive     | BB- Rating<br>Outlook<br>Stable     |
|                                                        | Affirmed  |                                 |                                     |
|                                                        | LC LT IDR | BB- Rating Outlook Positive     | BB- Rating<br>Outlook<br>Stable     |
|                                                        | Affirmed  |                                 |                                     |
|                                                        | Natl LT   | AA(bra) Rating Outlook Positive | AA(bra) Rating<br>Outlook<br>Stable |
|                                                        | Affirmed  |                                 |                                     |
| senior unsecured                                       | LT        | BB- Affirmed                    | BB-                                 |
| Companhia Hidro<br>Eletrica do Sao Francisco<br>S.A.   | Natl LT   | AA(bra) Rating Outlook Positive | AA(bra) Rating<br>Outlook<br>Stable |
|                                                        | Affirmed  |                                 |                                     |



senior secured

Natl LT

AA(bra)

Affirmed

AA(bra)

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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](http://www.fitchratings.com)

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if

any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

## APPLICABLE MODELS

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

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

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Centrais Eletricas Brasileiras S.A. (Eletrobras)

EU Endorsed, UK Endorsed

## ADDITIONAL DISCLOSURES FOR UNSOLICITED CREDIT RATINGS

**Furnas Centrais Eletricas S.A. (Unsolicited)**

With Rated Entity or Related Third Party Participation Yes

With Access to Internal Documents Yes

With Access to Management Yes

## 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 © 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](http://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.