

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings da Comgás; Perspectiva Estável

Brazil Fri 25 Apr, 2025 - 17:47 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 25 Apr 2025: A Fitch Ratings afirmou o IDR (*Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB+' e o IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' da Companhia de Gás de São Paulo (Comgás). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da empresa e de suas debêntures seniores sem garantias. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a forte geração de caixa e o sólido perfil financeiro da Comgás no setor brasileiro de distribuição de gás natural, cujo risco varia de baixo a moderado. A Comgás se beneficia de sua capacidade de repassar o custo do gás natural às tarifas e de uma base de clientes mais diversificada e rentável, com margem de EBITDA ajustada superior à de seus pares. A empresa possui comprovado acesso ao mercado de dívida para suportar o esperado fluxo de caixa livre (FCF) negativo nos próximos anos.

A Fitch considera limitados os riscos relacionados ao fornecimento de gás e ao marco regulatório do setor. A agência analisa a Comgás em base individual, apesar de a empresa fazer parte do grupo Cosan. O IDR em Moeda Estrangeira da Comgás é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB+'.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Sólido Perfil de Negócios:** A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do Brasil e se beneficia do monopólio de suas operações em parte do Estado de São Paulo, o mais importante economicamente do país. A concessão vence em 2049, e a empresa apresenta uma base de clientes mais diversificada que a de seus pares, com maior participação de consumidores residenciais e comerciais. Os clientes destes dois segmentos são mais rentáveis e geram menos volatilidade durante retrações econômicas. Os residenciais representam cerca de 15% das receitas e 50% do resultado operacional, enquanto os comerciais representam em torno de 5% e 15%, respectivamente.

**EBITDA Robusto:** A Comgás deve manter EBITDA forte e margem de EBITDA ajustada acima da média de seus pares. O cenário-base do rating contempla ligeiro crescimento do EBITDA, para BRL3,6 bilhões em 2025 e BRL3,7 bilhões em 2026, considerando aumentos tarifários adequados, eficiências operacionais, expansão da base de clientes e aumento marginal do volume distribuído. A Fitch acredita que a margem de EBITDA ajustada, excluindo os custos com aquisição de gás da receita líquida, ficará em torno de 85%. Esta premissa considera margem de contribuição de BRL0,98/metro cúbico e volume total distribuído de 4,3 bilhões de metros cúbicos em 2025, excetuando os clientes do segmento de geração termelétrica.

**FCF Forte Antes dos Dividendos:** De acordo com as projeções da Fitch, a Comgás apresentará forte fluxo de caixa das operações (CFFO) ao ano, de BRL2,1 bilhões a BRL2,3 bilhões entre 2025 e 2027, o que é suficiente para sustentar a elevada média de investimentos anuais, de BRL1,5 bilhão. O FCF deve ficar negativo em cerca de BRL1,0 bilhão na média anual durante o período, como resultado do agressivo pagamento de dividendos da companhia. A Fitch avalia a Comgás por meio de seu perfil de crédito individual (PCI), considerando a estrutura de *ring-fencing* legal isolada, além de seus acesso e controle permeáveis, tendo em vista que o acesso da controladora, Cosan S.A. (Cosan, IDRs em Moedas Local e Estrangeira BB e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável), acontece apenas por meio de pagamento de dividendos.

**Alavancagem Conservadora:** A Fitch calcula que a alavancagem líquida da Comgás aumentará para 2,5 vezes até 2026, de 1,9 vez em 2024, o que ainda é um índice conservador, considerando o risco de negócio. A empresa está sujeita à volatilidade do consumo do gás natural no segmento industrial, que representa parte importante de sua geração de EBITDA. O desempenho deste segmento é vinculado ao Produto Interno Bruto (PIB) e à competitividade dos preços do gás, o que pode resultar em variação do fluxo de caixa para a distribuidora. A eficiente estrutura de despesas da Comgás e seus esforços para expandir sua base de clientes residenciais e comerciais devem mitigar o impacto da volatilidade do segmento industrial.

**Risco Administrável de Suprimento:** Na opinião da Fitch, não haverá interrupções no suprimento de gás à Comgás nos próximos anos. Atualmente, a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, IDRs BB e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável) é a principal fornecedora, com contrato até dezembro de 2034. A Comgás também possui contratos de longo prazo com a parte relacionada Edge Comercialização S.A. e com outros fornecedores. A compra da molécula é o principal custo das distribuidoras de gás natural, que pode ser repassado às tarifas, sem expectativa de que as cláusulas *take-or-pay* e *ship-or-pay* pressionem significativamente o fluxo de caixa.

**Ambiente Regulatório Neutro:** A regulamentação do setor brasileiro de distribuição de gás natural é neutra para o perfil de crédito da Comgás. O atual ambiente regulatório estimula o aumento da concorrência em termos de suprimento de gás natural, com o objetivo de sustentar preços mais baixos de compra da molécula e uma demanda mais elevada. A Fitch assumiu que alguns dos principais consumidores da Comgás devem deixar sua base de clientes, optando por outros fornecedores. Caso isto ocorra, a companhia continuará recebendo a tarifa do serviço de distribuição. A agência estima que esta potencial migração não impactará significativamente a capacidade de geração de caixa da Comgás, apesar da margem de contribuição 10% menor para clientes do mercado livre, devido ao reequilíbrio tarifário, de acordo com o contrato de concessão.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Um Teto-país do Brasil mais baixo desencadeará um rebaixamento do IDR em Moeda Estrangeira da Comgás;
- Uma deterioração do ambiente operacional do país desencadearia um rebaixamento do IDR em Moeda Local;
- Expectativa de aumento sustentável do índice dívida líquida/EBITDA, para mais de 3,0 vezes;
- Percepção, por parte da Fitch, de aumento dos riscos regulatórios ou do risco de suprimento de gás;
- Diminuição acentuada dos volumes faturados;
- Deterioração do perfil de liquidez da companhia.

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local está sujeita à melhora do ambiente operacional do Brasil, associada a uma participação significativamente maior de clientes residenciais e comerciais;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira está sujeita a um Teto-país do Brasil mais alto;

-- Uma elevação do Rating Nacional de Longo Prazo não se aplica, pois o rating está no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

-- Crescimento de 1,0% no volume faturado para clientes residenciais e comerciais a partir de 2025;

-- Volume distribuído estável para o segmento industrial;

-- Migração gradual de clientes industriais para o mercado livre, atingindo 80% do volume distribuído até 2029;

-- Pagamentos de dividendos equivalentes a 100% do lucro líquido distribuível;

-- Investimentos médios anuais de BRL1,5 bilhão de 2025 a 2027;

-- Aumento da margem de contribuição anual em linha com a estimativa de inflação da Fitch, ajustada por um fator de eficiência de 0,57% negativo.

## **ANÁLISE DE PARES**

O perfil de crédito da Comgás se compara favoravelmente com o da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável), concessionária de água e esgoto que opera no Estado de São Paulo. A Comgás enfrenta ciclos de investimento e índices de alavancagem mais administráveis. Ambas as empresas apresentam acesso comprovado ao mercado financeiro.

A Promigas S.A. E.S.P. (Promigas; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BBB-/Perspectiva Estável) tem forte posição de negócios na Colômbia (IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+/Perspectiva Negativa) e geração de fluxo de caixa previsível, mas registra alavancagem bruta de cerca de 4,0 vezes, superior à da Comgás em aproximadamente 3,0 vezes. O perfil de negócios da Promigas se beneficia de sua diversificação nas atividades de transporte e distribuição de gás natural, enquanto a Comgás atua apenas na distribuição de gás e pode enfrentar volatilidade na demanda.

O perfil de negócios da Comgás é mais fraco que o da National Fuel Gas Company (NFG; IDR de Longo Prazo BBB/Perspectiva Estável), empresa diversificada e integrada de gás natural que desenvolve projetos, transporta e distribui gás natural para os mercados consumidores de energia no Nordeste dos EUA, com ativos centralizados em Nova York e na Pensilvânia. A NFG se beneficia de um ambiente operacional melhor e de um modelo de negócios diversificado e integrado, ancorado por operações regulamentadas.

A companhia também possui uma área de operações de baixo custo e perfil financeiro conservador, o que justifica a diferença de um grau em relação ao rating da Comgás.

## **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>.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

O perfil de crédito da Comgás incorpora forte posição de liquidez e comprovado acesso a crédito para suportar os esperados FCFs negativos. Ao final de 2024, o caixa e as aplicações financeiras somavam BRL3,2 bilhões. A dívida de curto prazo era administrável (BRL1,5 bilhão), e a dívida total, de BRL9,9 bilhões, consistia principalmente em debêntures (BRL4,9 bilhões) e em empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES; BRL2,7 bilhões). No mesmo período, a empresa apresentava perfil de vencimento de dívida alongado e está prestes a refinar suas dívidas com vencimento no curto prazo. A Fitch acredita que a Comgás tem margem limitada para reduzir os pagamentos de dividendos e seu plano de investimentos, se necessário, o que modera sua flexibilidade financeira.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do Brasil em termos de volume faturado, com operações em 96 cidades no Estado de São Paulo. A empresa atende a mais de 2,7 milhões de consumidores e é controlada indiretamente pela Cosan.

## **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 Companhia de Gás de São Paulo (Comgás).

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: 16 de junho de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de abril 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](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 (6 de dezembro de 2024);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (6 de dezembro de 2024).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Companhia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT AAA(bra) Affirmed	AAA(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](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 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Companhia de Gas de Sao Paulo - COMGAS

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.

## **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.