

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Ratings 'AAA(bra)' a Quatro Propostas de Emissão de Debêntures do Grupo Energisa

Brazil Mon 23 Feb, 2026 - 5:23 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Feb 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' a quatro propostas de emissão de debêntures do grupo Energisa. As debêntures serão emitidas pelas subsidiárias Energisa Mato Grosso – Distribuidora de Energia S.A. (EMT), Energisa Tocantins – Distribuidora de Energia S.A. (ETO), Energisa Paraíba – Distribuidora de Energia S.A. (EPB) e Energisa Sergipe – Distribuidora de Energia S.A. (ESE).

As debêntures totalizarão BRL1,78 bilhão, sendo BRL1,0 bilhão da proposta de 28ª emissão da EMT, BRL330 milhões da proposta de 15ª emissão da ETO, BRL250 milhões da proposta de 18ª emissão da EPB e BRL200 milhões da proposta de 15ª emissão da ESE. Todas serão da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional da *holding* controladora Energisa S.A. (Energisa) e emitidas em até duas séries, com vencimentos em 2036 e 2041. Os recursos serão destinados a investimentos.

A Fitch já classifica a Energisa e 13 de suas subsidiárias – incluindo as quatro emissoras – com Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável. A Energisa, a EPB e a ESE, além da Energisa Minas Rio – Distribuidora de Energia S.A. (EMR), também são avaliadas com IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+', todos com Perspectiva Estável.

A equalização dos ratings da Energisa e de suas subsidiárias reflete principalmente os elevados incentivos legais que a *holding* tem para lhes prestar suporte, caso necessário.

Os ratings da Energisa refletem o perfil de crédito do grupo, que se beneficia de sua rentável e diversificada carteira de concessões no setor brasileiro de energia elétrica. O grupo deve continuar apresentando robusta geração de caixa operacional e forte

flexibilidade financeira para sustentar os fluxos de caixa livre (FCFs) negativos esperados nos próximos anos e atender a suas necessidades de rolagem de dívida, ao mesmo tempo em que mantém índices de alavancagem moderados.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: O perfil de crédito da Energisa se beneficia de sua diversificada carteira de concessões, sobretudo no segmento de distribuição, o que dilui riscos operacionais e regulatórios. O grupo possui concessões em quatro regiões do Brasil, por meio de nove distribuidoras. As concessionárias podem repassar custos não administráveis às tarifas, embora haja alguma exposição à volatilidade da demanda e aos processos periódicos de revisão tarifária.

A distribuição de energia deve continuar sendo o negócio mais importante do grupo, respondendo por mais de 80% do EBITDA até 2028, mesmo com o aumento da presença no segmento de transmissão. Na opinião da Fitch, a Energisa não terá problemas para renovar suas três concessões que vencem em 2027 – EMT, ESE e Energisa Mato Grosso do Sul – Distribuidora de Energia S.A. (EMS) –, que, juntas, representam cerca de 50% da energia distribuída pelo grupo. A agência considera muito prováveis as renovações por mais trinta anos.

Atuação em Transmissão Beneficia Ratings: A Energisa possui dez linhas de transmissão em fase operacional, com Receita Anual Permitida (RAP) de BRL740 milhões (ciclo 2025/2026), corrigida anualmente pela inflação, sem exposição a risco de demanda. Os ativos deste segmento reduzem o risco de negócios do grupo e aumentam a previsibilidade das receitas. Há também três linhas de transmissão sendo construídas, que gerarão RAP adicional de BRL230 milhões até 2030. Este segmento deve representar 8% do EBITDA consolidado de 2026 a 2028.

A distribuição de gás, que tem perfil de risco moderado e fortes perspectivas de crescimento, também favorece o perfil de negócios da Energisa, ao diversificar suas atividades. No entanto, este segmento deve continuar pouco representativo dentro do grupo, respondendo por menos de 5% do EBITDA consolidado.

Desempenho Operacional Positivo: Os ratings da Energisa se apoiam no eficiente desempenho operacional de suas distribuidoras, cujo consumo em suas áreas de atuação tem crescido acima do registrado no país. No período de 12 meses encerrado em setembro de 2025, o volume faturado pelo grupo cresceu 1,4% – superior à média nacional de 0,7%. As projeções da Fitch indicam EBITDA combinado no segmento de distribuição de BRL7,5

bilhões no final de 2025 (BRL6,3 bilhões no período de 12 meses encerrado em setembro do mesmo ano), aumentando para BRL7,8 bilhões em 2026, em comparação com um EBITDA regulatório de BRL4,6 bilhões.

FCF Negativo Administrável: A Fitch estima que o FCF consolidado da Energisa permanecerá negativo nos próximos anos, considerando o significativo plano de investimentos do grupo, de BRL17 bilhões de 2026 a 2028, e distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido. Em 2026, o EBITDA consolidado e o fluxo de caixa das operações (CFO) devem atingir BRL9,2 bilhões e BRL4,5 bilhões, respectivamente, e o FCF deve ser negativo em BRL2,7 bilhões, após investimentos de BRL6,1 bilhões e distribuição de dividendos de BRL1,0 bilhão. O FCF consolidado deve permanecer negativo, em cerca de BRL2,7 bilhões em 2027 e BRL1,7 bilhão em 2028.

Alavancagem Moderada: De acordo com a metodologia da Fitch, o grupo Energisa deve manter índice dívida líquida ajustada/EBITDA em patamar moderado, apesar dos esperados FCFs negativos. Pelas projeções da agência, a alavancagem líquida ajustada do grupo atingirá 3,6 vezes em 2026 e 3,4 vezes em 2027. Os índices de alavancagem bruta ajustada e líquida ajustada foram de 5,3 vezes e 4,1 vezes, respectivamente, no período de 12 meses encerrado em setembro de 2025.

Ratings das Subsidiárias Equalizados: A Fitch equaliza os ratings em escala nacional das 13 subsidiárias classificadas aos da Energisa. Isto reflete, principalmente, os elevados incentivos legais que a *holding* tem para prestar suporte a estas empresas em um cenário de estresse. A Energisa consolida as subsidiárias e garante parte significativa de suas dívidas. Além disso, há cláusulas de inadimplência cruzada em alguns instrumentos de dívida do grupo. A Fitch também considera as subsidiárias, que são administradas de forma centralizada, inseridas no negócio principal da companhia.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índice dívida total/EBITDA acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Deterioração do perfil de liquidez da *holding* ou em âmbito consolidado;

- Novos projetos ou aquisições envolvendo montantes significativos de dívida;
- Um rebaixamento do rating soberano do Brasil (BB/Perspectiva Estável) levaria ao rebaixamento do IDR em Moeda Estrangeira da Energisa.

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

- Uma elevação do IDR em Moeda Local da Energisa dependerá da capacidade de o grupo manter alavancagem líquida em cerca de 2,5 vezes e alongar o perfil de vencimento da dívida;
- Uma elevação do IDR em Moeda Estrangeira estaria sujeita à elevação do IDR em Moeda Local, combinada a uma ação de rating positiva no soberano.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Energisa Incluem:

- Crescimento médio de 1,5%, de 2026 a 2028, do consumo de energia nas áreas de concessão da Energisa;
- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido;
- Investimentos anuais médios de BRL5,7 bilhões de 2026 a 2028;
- Linhas de transmissão concluídas de acordo com o cronograma da empresa;
- Ausência de venda de ativos ou de novas aquisições.

ANÁLISE DE PARES

O perfil de negócios da Energisa é inferior ao da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, IDRs BB e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável), que tem negócios mais diversificados e maior presença em geração. A Cemig, porém, enfrenta incertezas quanto à renovação das concessões de suas duas maiores hidrelétricas, que vencem em 2027 e respondem por cerca de 50% da capacidade comercial do grupo, ou 17% do EBITDA consolidado – o que justifica a equalização dos ratings nacionais de ambos os grupos. Ao contrário das concessões de distribuidoras, as de geração

costumam retornar ao poder concedente após o término do contrato, quando são novamente leiloadas, com nova outorga.

O rating da Energisa está dois graus acima do da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc, Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)/Perspectiva Estável). A Energisa possui uma base de ativos mais diversificada, com atuação mais expressiva em transmissão, além do negócio principal, de distribuição. A empresa também tem presença crescente em distribuição de gás. O grupo opera nove concessões de distribuição e é mais eficiente do que a Celesc neste segmento. O perfil de negócios mais robusto desta última, entretanto, se contrapõe ao perfil financeiro mais agressivo da Energisa. A Fitch estima índices dívida líquida/EBITDA em torno de 3,5 vezes para o grupo Energisa em 2025-2027, frente à média de 2,5 vezes para a Celesc, em base consolidada.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

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

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Energisa tem acesso comprovado a diferentes fontes de captação, o que é crucial para atender a suas necessidades de refinanciamento e administrar os FCFs negativos esperados. O grupo vem melhorando seu perfil de liquidez com o alongamento do prazo médio de vencimento da dívida, que foi estendido para 6,5 anos em setembro de 2025, frente a 3,8 anos em dezembro de 2023.

Ao final do terceiro trimestre, os BRL9,4 bilhões de caixa e aplicações financeiras cobriam adequadamente, em 1,4 vez, a dívida de curto prazo, de BRL6,8 bilhões. As emissões de debêntures propostas contribuirão para financiar investimentos com dívidas que permitirão manter o cronograma de vencimento alongado.

Em 30 de setembro de 2025, o grupo reportava dívida total ajustada de BRL42,2 bilhões, composta principalmente por debêntures (BRL26,7 bilhões) e dívida referente à Resolução 4.131 do Banco Central do Brasil (BRL14,7 bilhões). A metodologia da Fitch considera como dívida o saldo de BRL2,0 bilhões em ações preferenciais emitidas pelas subholdings Energisa Participações Minoritárias (EPM) e Energisa Participações Nordeste (EPNE).

A *holding* se beneficia do recebimento de dividendos de suas subsidiárias operacionais, que totalizaram BRL2,0 bilhões no período de 12 meses encerrado em setembro de 2025. Ao final do terceiro trimestre de 2025, a Energisa possuía BRL1,4 bilhão em caixa e aplicações

financeiras e dívida de curto prazo de BRL1,0 bilhão, sendo que a sua dívida totalizava BRL10,7 bilhões.

PERFIL DO EMISSOR

A Energisa é uma *holding* que atua no setor de energia elétrica, principalmente por meio de nove concessionárias de distribuição, entre elas as quatro emissoras. O grupo também opera em transmissão e geração de energia elétrica, bem como na distribuição de gás natural.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

18 December 2025

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 Energisa 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:

Energisa S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de julho de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho de 2025.

Energisa Mato Grosso – Distribuidora de Energia S.A. (EMT)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de janeiro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho de 2025.

Energisa Tocantins – Distribuidora de Energia S.A. (ETO)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de setembro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho de 2025.

Energisa Paraíba – Distribuidora de Energia S.A. (EPB)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de fevereiro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho de 2025.

Energisa Sergipe – Distribuidora de Energia S.A. (ESE)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de fevereiro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho 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.

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 Ratings Corporativos - Vigente de 27 de junho de 2025 a 9 de janeiro de 2026 (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:

-- Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria (8 de abril de 2025).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

Energisa Mato Grosso -
Distribuidora de Energia S.A.

senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S/A			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S/A			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
Energisa Paraiba - Distribuidora de Energia S/A			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

[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**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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 08 Apr 2025\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria - Effective from 27 June 2025 to 9 January 2026 \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 27 de junho de 2025 a 9 de janeiro de 2026 \(pub. 27 Jun 2025\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (27 Jun 2025, 08 Apr 2025)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Energisa Paraiba - Distribuidora de Energia S/A

EU Endorsed, UK Endorsed

Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia 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 © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para 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.