

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 37ª Emissão de Debêntures da Sabesp

Brazil Mon 27 Oct, 2025 - 09:02 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 27 Oct 2025: A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 37ª emissão de debêntures da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp), no montante de BRL5 bilhões. A emissão, da espécie quirografária, será realizada em até duas séries, sendo a primeira com vencimento em 2032 e a segunda, em 2035. Os recursos líquidos da emissão serão utilizados para o resgate antecipado de debêntures existentes, sendo que valores excedentes poderão ser destinados ao refinanciamento de outras dívidas e reforço de caixa. A Fitch classifica a Sabesp com os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável.

Os ratings da Sabesp refletem o seu sólido perfil de negócios no setor de saneamento básico no Brasil, com grande escala de operações e previsibilidade de demanda. As margens de EBITDA da Sabesp estão acima da média de seus pares no país, e a contínua melhoria de sua rentabilidade é crucial para administrar maiores dívidas. A companhia deve manter moderada alavancagem líquida, apesar da projeção de Fluxos de Caixa Livre (FCFs) significativamente negativos, sendo que a empresa tem forte flexibilidade financeira para suportar as necessidades de investimentos e refinanciamentos. A Fitch avalia o perfil de crédito da Sabesp de forma independente de seus principais acionistas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Risco de Negócio: O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de sua posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial em sua área de concessão. A companhia apresenta economias de escala por ser a maior empresa de saneamento básico das Américas em número de clientes, o que favorece sua rentabilidade. A análise da Fitch contempla o ambiente regulatório em desenvolvimento e considera que a flexibilidade operacional da empresa deve atenuar eventuais efeitos de um cenário hídrico desfavorável e não impactar materialmente o seu perfil de crédito. A atuação no

estado de São Paulo é positiva, devido ao seu elevado Produto Interno Bruto (PIB) e ao fato de ser o mais populoso do país.

Margem de EBITDA Acima da dos Pares: A Fitch acredita que a Sabesp continuará melhorando sua já elevada margem de EBITDA, atingindo cerca de 56% em 2025, com crescimento gradual para ao redor de 60% em 2027. Este patamar é superior ao da média de seus pares brasileiros. O aumento estimado da rentabilidade incorpora resultados de ganhos de eficiência operacional, o que é crucial para mitigar a pressão nos indicadores de crédito da empresa a curto prazo. A margem média de EBITDA foi de 46% entre 2020 e 2024 e aumentou para 52% em 2024. O cenário-base projeta EBITDA de BRL12,9 bilhões em 2025 e de BRL15,1 bilhões em 2026.

Alta Previsibilidade da Receita: O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de sua demanda resiliente e de histórico de aumentos tarifários adequados, que sustentam a elevada previsibilidade de sua receita. A Fitch considera aumento de tarifas em linha com a inflação em 2025 e média anual em torno de 7% para os anos seguintes, apoiados por revisões tarifárias anuais até 2029 para incorporar os elevados investimentos. O volume total faturado deve crescer, em média, 3,1% ao ano durante este período, considerando o crescente número de conexões e o aprimoramento no faturamento. O cenário-base assume níveis administráveis de perdas de água e inadimplência.

Ciclo de Investimentos Agressivo: A Sabesp tem um plano de investimentos de mais de BRL60 bilhões para 2025–2029, a fim de cumprir a meta regulatória de fornecer serviços de distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto a 99% da população dentro de sua área de concessão. A empresa está focada, principalmente, em aumentar a cobertura de coleta e tratamento de esgoto, atualmente estimados em torno de 95% e 85%, respectivamente, pois já cumpre a meta para distribuição de água.

Aumento Administrável da Alavancagem: A Fitch acredita que o forte perfil financeiro da Sabesp será sustentado durante seu ciclo de investimentos, apesar das estimativas de maior endividamento. No cenário-base da agência, o índice de cobertura dos juros pelo EBITDA se reduzirá para em torno de 3,0 vezes, e a alavancagem líquida atingirá o pico de 2,6 vezes nos próximos três anos, o que ainda é compatível com os ratings da empresa. Estes índices eram de 5,7 vezes e 1,7 vez ao final de 2024, respectivamente. A Fitch estima que os pagamentos de juros da Sabesp continuarão elevados, apesar da expectativa de redução das altas taxas básicas de juros no Brasil a partir de 2026.

FCF Fortemente Negativo: A Fitch estima que o Fluxo de Caixa das Operações (CFO) da Sabesp será de BRL6,6 bilhões em 2025, resultando em FCF fortemente negativo de BRL10,9 bilhões, após relevantes investimentos de BRL15,0 bilhões e dividendos de BRL2,5 bilhões. O FCF anual em 2026–2027 deve ficar negativo em BRL6,8 bilhões, em

média, após CFO médio de BRL8,1 bilhões e investimentos e dividendos médios anuais de BRL13,2 bilhões e BRL1,7 bilhão, respectivamente. A empresa está buscando maior eficiência operacional, incluindo iniciativas de corte de custos e medidas comerciais, o que deve melhorar a geração de fluxo de caixa e mitigar a pressão no FCF.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Uma ação de rating negativa no Teto-país do Brasil (BB+) resultará em ação semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Sabesp;
- Margens de EBITDA abaixo de 40%;
- Alavancagem líquida acima de 3,0 vezes, de forma sustentada;
- Aumento do risco regulatório;
- Menor flexibilidade financeira.

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da Sabesp está condicionada a FCF neutro a ligeiramente negativo;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da empresa depende do mesmo movimento no IDR em Moeda Local e no Teto-país do Brasil;
- Uma elevação do Rating Nacional de Longo Prazo não se aplica, pois a classificação está no topo da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Aumento de 3,1% na média anual do volume total faturado, de 2025 a 2029, sustentado, principalmente, pelo aumento do número de conexões;
- Aumento tarifário em linha com a inflação em 2025 e de 7% na média de 2026 a 2029;
- Investimentos médios anuais de BRL12,6 bilhões de 2025 a 2029;

-- Dividendos e juros sobre o capital próprio de BRL2,5 bilhões em 2025 e equivalentes a 25% do lucro líquido do ano anterior em 2026 e a 50% a partir de 2027.

ANÁLISE DE PARES

Em comparação com a 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), a última deve apresentar alavancagem líquida mais elevada, na faixa de 3,5 vezes a 3,9 vezes, refletindo sua estratégia de crescimento, parcialmente mitigada por fortes margens de EBITDA. A robusta capacidade de geração de CFO da Sabesp também sustenta a diferença de um grau entre os IDRs. O perfil de crédito da Aegea se favorece de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua apenas no estado de São Paulo, o que implica riscos operacionais e regulatórios.

O rating da Sabesp também é superior ao da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago, Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)/Perspectiva Estável) e ao da Companhia de Águas e Esgoto do Ceará – Cagece (Cagece, Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)/Perspectiva Estável). A Saneago e a Cagece devem reportar margens de EBITDA mais pressionadas nos próximos três anos, em torno de 30%. Saneago e principalmente a Cagece possuem maiores desafios do que a Sabesp para atingir suas metas de universalização dos serviços e, no caso da Cagece, deve apresentar alavancagem financeira acima do índice da Sabesp nos próximos anos.

Por sua vez, o rating da Sabesp equivale ao da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar) e ao da Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa), devido a similaridades nos perfis de negócios e financeiros. As três companhias devem sustentar fortes perfis de liquidez, com alavancagem líquida abaixo de 3,0 vezes e margens de EBITDA acima de 40%, em um setor caracterizado por demanda resiliente.

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 forte acesso da Sabesp ao mercado financeiro é um fator-chave para os ratings, pois permite que a empresa financie seu FCF negativo e role a dívida existente. A forte

posição de caixa e aplicações financeiras, de BRL7,9 bilhões ao final de junho de 2025, deve diminuir à medida que a Sabesp implemente seu plano de investimentos. A companhia apresenta um cronograma de vencimento de dívida alongado, com BRL3,4 bilhões vencendo a curto prazo. Os recursos das debêntures propostas serão utilizados para o pré-pagamento de cerca de BRL2,5 bilhões de quatro emissões de debêntures existentes, dos quais BRL1,4 bilhão em amortizações com vencimento até 2026. A Fitch acredita que a Sabesp sustentará seu índice de saldo de caixa/dívida de curto prazo acima de 1,0 vez ao longo do ciclo.

Ao final de junho de 2025, a dívida total da Sabesp, de BRL31,1 bilhões, consistia, principalmente, de BRL15,7 bilhões em debêntures; BRL12,8 bilhões em captações junto a agências multilaterais; e BRL2,6 bilhões em financiamentos junto à Caixa Econômica Federal (Caixa) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A Fitch considera positivo o fato de a Sabesp proteger, por meio de operações de *hedge*, toda a sua exposição à dívida em moeda estrangeira.

PERFIL DO EMISSOR

A Sabesp é a maior concessionária de saneamento básico da América Latina, prestando serviços de fornecimento de água a aproximadamente 28 milhões de pessoas em 377 municípios paulistas. Os principais acionistas da Sabesp são a Equatorial S.A. (com 15% do controle acionário) e o estado de São Paulo (com 18%).

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

04 April 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 Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp).

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: 20 de outubro de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de abril 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/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).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕		RATING ↕		
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)				
senior unsecured		Natl LT	AAA(bra)	New Rating

[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

Julian Robayo
Director
Analista secundário
+57 601 241 3237
julian.robayo@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 Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 6 de dezembro de 2024 a 27 de junho de 2025 \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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 Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)

EU Endorsed, UK Endors



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.