

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BB-'/ 'AA(bra)' da Simpar; Perspectiva Estável

Brazil Mon 01 Jun, 2026 - 18:34 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 01 Jun 2026: A Fitch Ratings afirmou 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 'AA(bra)' da Simpar S.A. (Simpar). Além disso, a agência afirmou o rating 'BB-' das emissões de notas seniores sem garantias reais e dos veículos financeiros da Simpar. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Simpar refletem sua elevada escala, seu robusto perfil de negócios e sua forte posição competitiva no setor de locação de veículos e logística do Brasil. O grupo se beneficia de uma carteira de serviços diversificada e de contratos de longo prazo que sustentam uma parcela significativa das receitas, refletindo um desempenho operacional sólido e resiliente. A alavancagem consolidada da Simpar continua excedendo os limites da categoria de rating 'BB', e as classificações incorporam a expectativa da Fitch de que o crescimento do EBITDA e o menor volume de investimentos levarão à redução gradual da alavancagem, o que será fundamental para mitigar o alto consumo de caixa resultante das taxas de juros ainda elevadas no Brasil. A Simpar possui liquidez adequada e forte flexibilidade financeira, sustentadas por ativos desonerados, embora o perfil de vencimento de sua dívida consolidada permaneça concentrado. A margem para elevação do rating (*rating headroom*) da Simpar é baixa, e o fluxo de caixa mais fraco do que o esperado, investimentos superiores aos previstos e/ou crescimento inorgânico poderão pressionar as classificações.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: A Simpar ocupa a liderança no setor de locação de frotas e logística no Brasil, e sua grande escala confere vantagens competitivas na aquisição de ativos e nos custos operacionais em comparação com seus pares. A diversificada carteira de serviços do grupo e sua presença em vários setores também suportam seu perfil de crédito. Contratos de longo prazo representam aproximadamente 70% a 80% do fluxo de caixa na maior parte dos negócios de locação e logística da companhia, sustentando um perfil de fluxo de caixa resiliente e previsível. O papel estratégico e operacional da Simpar, bem como sua estrutura de custos competitiva, minimizam a exposição aos ciclos econômicos mais voláteis do Brasil.

FCF Positivo: A mudança da Simpar para ganhos de eficiência e melhora da estrutura de capital representa uma virada estrutural e um fator fundamental para o crédito, após anos de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos resultantes de uma agressiva expansão da frota. A Fitch acredita que o FCF da companhia se tornará positivo a partir deste ano, após ficar ligeiramente negativo em 2025, atingindo um total de BRL2,1 bilhões em 2026 e 2027, após investimentos anuais médios em torno de BRL15,5 bilhões, financiados, em parte, pela venda de veículos usados no montante de aproximadamente BRL9,7 bilhões. Este cenário se compara com os investimentos anuais em expansão de cerca de BRL16,0 bilhões, realizados nos dois anos anteriores. A agência estima que a Simpar reduzirá seus investimentos ao fazer a transição de sua

subsidiária JSL S.A. (JSL, IDRs BB- e Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra), todos com Perspectiva Estável) para um modelo de negócios *asset light*. Neste novo modelo, a JSL dependerá de transportadoras terceirizadas, em vez de possuir e manter a sua própria frota, reduzindo substancialmente as necessidades de aquisição de veículos. Nas operações de suas outras duas subsidiárias, Movida Participações S.A. (Movida) e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos), ambas também classificadas com IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', todos com Perspectiva Estável, a Simpar renovará – em vez de expandir – sua frota, contendo ainda mais a intensidade de capital. O fluxo de caixa operacional (CFO) deve atingir BRL6,1 bilhões em 2026 e BRL7,6 bilhões em 2027.

Sólida Rentabilidade: A Fitch projeta crescimento gradual e consistente do EBITDAR consolidado, impulsionado principalmente pela eficiência operacional do grupo. A equilibrada dinâmica de oferta e demanda deve continuar permitindo que a Simpar pratique tarifas de locação e serviços adequadas e apresente elevados índices de ocupação. Este fator deverá resultar em recuperação gradativa do retorno sobre o capital investido (*return on invested capital* - ROIC), que deve atingir patamares mais próximos ao seu histórico. A Fitch estima receita líquida consolidada de BRL50 bilhões (+15,5% em relação a 2025) e EBITDAR ajustado de BRL14,1 bilhões (margem de 28% e +7,8% em relação a 2025) em 2026, aumentando para BRL54 bilhões e BRL15,3 bilhões (margem de 28,6%) em 2027, frente a BRL44 bilhões em receitas e BRL13 bilhões em EBITDAR (margem de 30%) em 2025.

Estrutura de Capital Moderada: Pelas projeções da Fitch, os índices de dívida bruta e líquida ajustada consolidada/EBITDAR ajustado da Simpar ficarão abaixo de 4,0 vezes e 3,5 vezes, respectivamente, em 2026 e 2027. O cenário-base do rating inclui aumento de capital de BRL2,9 bilhões em 2026, sendo BRL1,9 bilhão na *holding*. O grupo reportou alavancagem líquida ajustada consolidada em torno de 4,5 vezes entre 2023 e 2025 (3,9 vezes em 2025), o que reflete a estratégia de crescimento historicamente agressiva da Simpar. A Fitch revisou as sensibilidades para ações de rating negativas referentes à alavancagem líquida para 4,5 vezes, de 5,5 vezes, a fim de refletir a mudança estrutural da Simpar para geração de FCF positivo, a redução da intensidade de capital e a melhora da trajetória da dívida, em linha com os limites de classificação 'BB'.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Redução da capacidade de acesso irrestrito da Simpar ao caixa das subsidiárias operacionais;
- Incapacidade da companhia de preservar liquidez e acessar fontes de captação adequadas;
- Redução prolongada da demanda, aliada ao insucesso da empresa no ajuste de suas operações;
- Índices de dívida bruta e líquida ajustada consolidada acima de 4,5 vezes e 4,0 vezes, respectivamente, em bases contínuas;
- Deterioração significativa dos negócios de locação de frotas e logística do grupo.
- Um enfraquecimento do perfil de crédito individual (PCI) da Movida, da Vamos e da JSL levará à revisão dos ratings da Simpar.

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

-- Índices de dívida bruta e líquida ajustada consolidada/EBITDA abaixo de 3,5 vezes e 3,0 vezes, respectivamente, em bases contínuas;

-- Cobertura dos juros pelo EBITDA consolidado acima de 5,0 vezes;

-- Fortalecimento da escala e da rentabilidade do grupo, sem deterioração adicional de sua estrutura de capital.

-- Melhora do PCI da Movida, da Vamos e da JSL, o que levaria à revisão dos ratings da Simpar.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Manutenção de crescimento médio anual consolidado da receita em 9,2% de 2026 a 2028;

-- Margem de EBITDAR consolidada média de 26,6% de 2026 a 2028;

-- Média de investimentos líquidos anuais em torno de BRL6,2 bilhões em 2026-2028;

-- Aumento de capital de BRL2,9 bilhões em 2026;

-- Venda da subsidiária Ciclus Amazônia por BRL21,5 milhões em 2026;

-- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

O perfil de negócios da Simpar é superior ao da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra); todos com Perspectiva Estável). A Simpar tem escala similar à da Localiza e possui carteira de serviços mais diversificada, mas seu perfil financeiro mais fraco, com maior alavancagem e FCF mais pressionado, impacta negativamente a classificação.

Em comparação com a Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, IDRs BB- e Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra); todos com Perspectiva Positiva), a Simpar apresenta perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez e melhor acesso ao mercado de crédito. Estas vantagens, porém, são contrabalançadas por uma alavancagem ligeiramente superior à da Unidas.

INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS

A Fitch atribuiu os seguintes *scores* à Simpar, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (*Corporate Rating Tool* - CRT) para gerar o perfil de crédito individual (PCI):

-- Fatores do Perfil de Negócios e Financeiro (Avaliação, Importância Relativa): Gestão ('bb', Moderada); Características do Setor ('bb+', Moderada); Posição de Mercado e Competitiva ('bbb-', Moderada); Diversificação e Qualidade dos Ativos ('bbb-', Alta); Características Operacionais da Companhia ('bb+', Moderada); Rentabilidade ('bbb+', Baixa); Estrutura Financeira ('b', Alta); e Flexibilidade Financeira ('b+', Moderada).

-- Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam nos parâmetros do período financeiro da CRT: peso de 20% para o histórico de 2025; 40% para a projeção de 2026; e 40% para a de 2027.

-- As avaliações dos subfatores financeiros quantitativos também incluem cálculos específicos relacionados ao emissor.

-- A avaliação da Governança como 'Boa' não resulta em ajuste.

-- A avaliação do Ambiente Operacional em 'bb' não resulta em ajuste.

-- O PCI é 'bb-'.

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

A Fitch não realizou ajustes no PCI, o que resultou em IDRs 'BB-'.

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.

SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicaram risco climático elevado para a Simpar.

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

-- A Fitch considera os juros sobre obrigações de arrendamento e a amortização do direito de uso como despesas operacionais, impactando, assim, o EBITDA;

-- Fitch ajusta a dívida da Simpar pela obrigação de arrendamento de direito de uso de veículos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Simpar apresenta adequada posição de liquidez consolidada, com o caixa cobrindo a dívida de curto prazo ajustada em 1,2 vez em março de 2026. A expectativa de investimentos moderados, resultando na tendência de FCF positivo, constitui também uma avaliação positiva da liquidez. Os BRL2,9 bilhões em caixa líquido, provenientes do recente aumento de capital, também reforçam a liquidez da empresa, uma vez que grande parte dos recursos será destinada ao refinanciamento de dívidas.

No mesmo período, a Simpar tinha BRL13,9 bilhões em caixa e aplicações financeiras, BRL800 milhões em linhas de crédito compromissadas não sacadas e BRL62 bilhões em dívida consolidada ajustada total (aproximadamente 5% com garantias reais), com BRL11,5 bilhões vencendo a curto prazo. No âmbito da *holding*, a Simpar tinha BRL3,3 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL6,1 bilhões de dívida total,

dos quais BRL585 milhões vencem a curto prazo. A estratégia da empresa de reduzir a zero sua dívida líquida contribuirá para um perfil financeiro mais conservador. O risco de subordinação estrutural é mitigado pelo controle do Conselho de Administração da Simpar e por sua significativa participação acionária em suas empresas operacionais, uma vez que não existem restrições ao pagamento de dividendos ou a empréstimos intercompanhia que não possam ser superadas por uma maioria de votos do Conselho.

O perfil da dívida consolidada do grupo é composto principalmente por debêntures locais (40%); empréstimos bancários (16%); Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs; 19%); e títulos em dólar totalmente protegidos por *hedge* (13%). A flexibilidade financeira da Simpar também se apoia na capacidade do grupo de postergar investimentos em expansão para se ajustar aos ciclos econômicos, bem como no considerável volume de ativos desonerados, com o índice valor de mercado da frota/dívida líquida em cerca de 1,2 vez em março de 2026.

PERFIL DO EMISSOR

A Simpar é uma *holding* não operacional que controla e administra oito empresas independentes. Suas subsidiárias prestam principalmente serviços de locação de frotas, logística e mobilidade, com foco em contratos de longo prazo. A empresa está listada na bolsa de valores brasileira (B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão), e sua principal acionista é a JSP Holding S.A. (48,7%), pertencente à família Simões.

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 Simpar 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:

Simpar

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de agosto de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de junho de 2025.

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 (9 de janeiro de 2026);
- 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 (9 de janeiro de 2026).

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕ | RATING TYPE ↕ | RATING ↕ | RATING ACTION ↕ | PRIOR ↕ |
|---------------------|------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Simpar S.A. | LT IDR | BB- Rating Outlook Stable | Affirmed | BB- Rating Outlook Stable |
| | LC LT IDR | BB- Rating Outlook Stable | Affirmed | BB- Rating Outlook Stable |
| | Natl LT | AA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AA(bra) Rating Outlook Stable |
| senior unsecured | Natl LT | AA(bra) | Affirmed | AA(bra) |
| Simpar Europe | | | | |
| senior unsecured | LT | BB- | Affirmed | BB- |
| CS Finance S.a r.l. | | | | |

senior unsecured

LT

BB-

Affirmed

BB-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Gisele Paolino**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

gisele.paolino@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Marcelo Pappiani, CFA

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

Saverio Minervini

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0364

saverio.minervini@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

Metodologia de Ratings Corporativos (pub. 09 Jan 2026)

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

| | |
|---------------------|--------------------------|
| CS Finance S.a r.l. | EU Endorsed, UK Endorsed |
| Simpar Europe | EU Endorsed, UK Endorsed |
| Simpar 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 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 © 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.

