



## RATING ACTION COMMENTARY

### Fitch Afirma Ratings da Alupar

Brazil Tue 23 Dec, 2025 - 3:18 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Dec 2025: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira 'BB+' e Local 'BBB-' da Alupar Investimento S.A. (Alupar) e de sua subsidiária Alupar Chile Inversiones SpA (Alupar Chile). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Alupar e de debêntures locais em circulação no mercado no seu nível individual e no âmbito de quatro subsidiárias: Empresa de Transmissão Baiana S.A. (ETB), Transmissora do Café S.A. (TCC), Transmissora Paraíso de Energia S.A. (TPE) e Windepar Holding S.A. (Windepar). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Além disso, a Fitch afirmou e retirou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Foz do Rio Claro S.A. (Foz do Rio Claro) e o rating 'AA+(bra)' da Amazônia Empresa Transmissora de Energia S.A. (AETE), ambas subsidiárias da Alupar. No momento da retirada, a Perspectiva dos ratings era Estável.

Os ratings da Alupar refletem o baixo risco de seu negócio, devido à sua diversificada carteira de ativos de transmissão de energia elétrica no Brasil, segmento que apresenta receitas previsíveis e margens operacionais elevadas. As atividades em geração de energia da empresa lhe ajudam a diluir riscos operacionais e regulatórios. A Fitch acredita que o grupo manterá elevada flexibilidade financeira e alavancagem condizente com seus ratings, apesar do fluxo de caixa livre (FCF) negativo decorrente do ciclo de elevados investimentos.

O IDR em Moeda Estrangeira da Alupar é limitado pelo Teto-país do Brasil (BB+), enquanto o ambiente operacional brasileiro limita o IDR em Moeda Local. Os ratings das subsidiárias refletem os incentivos legais, estratégicos e operacionais que a Alupar possui para lhes prestar suporte.

## RETIRADAS DE RATING

Os Ratings em Escala Nacional da AETE e da Foz do Rio Claro foram retirados por razões comerciais.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Previsibilidade das Receitas:** O perfil de crédito da Alupar é beneficiado por suas operações nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica, principalmente no Brasil, por meio de uma ampla e diversificada base de ativos, que dilui possíveis riscos operacionais e regulatórios. As concessões do grupo no segmento de transmissão começam a expirar apenas a partir de 2030. No segmento de geração, as concessões se estendem até 2044, com os contratos vencendo de forma escalonada nos anos seguintes.

No segmento de transmissão, as receitas anuais permitidas (RAPs) da concessão são geradas por meio da disponibilidade dos ativos, sem risco de demanda, e reajustadas anualmente pela inflação. Este segmento representa 80% do EBITDA consolidado do grupo. Em geração, os contratos de longo prazo para venda de grande parte da energia assegurada e a proteção parcial contra risco hidrológico também geram expectativa de desempenho forte e previsível.

**Crescente Geração de Caixa:** A entrada em operação de novos ativos e as robustas margens de EBITDA – na faixa de 85%-90% – devem contribuir para o aumento da geração operacional de caixa consolidada do grupo. De acordo com as projeções da Fitch, o EBITDA, calculado por meio da contabilidade regulatória, deve atingir BRL3,2 bilhões em 2026 e BRL3,3 bilhões em 2027, enquanto o fluxo de caixa das operações (CFO) deve atingir BRL2,2 bilhões anualmente, apesar dos maiores desembolsos com juros, devido à ampliação da dívida.

Significativos investimentos, de BRL7,7 bilhões, de 2026 a 2028, e dividendos de 50% do lucro líquido regulatório devem fazer com que o FCF fique negativo de 2026 a 2028, com uma média anual de BRL1,1 bilhão. O FCF deve permanecer positivo em 2025, em BRL225 milhões, beneficiado por EBITDA e CFO de BRL2,7 bilhões e BRL2,0 bilhões, respectivamente.

**Índices de Alavancagem Adequados:** A alavancagem financeira consolidada da Alupar deve permanecer em linha com seus IDRs ao longo do horizonte do rating, apesar da atual carteira de projetos em fase pré-operacional e do aumento previsto na dívida líquida, de BRL2,4 bilhões entre setembro de 2025 e dezembro de 2027. De acordo com a metodologia da Fitch, os índices dívida líquida ajustada/EBITDA da Alupar devem se manter abaixo de 3,5 vezes, atingindo 3,3 vezes em 2025, 3,1 vezes em 2026 e 3,5 vezes em 2027,

quando os investimentos atingirão seu pico. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2025, os índices de dívida total ajustada/EBITDA e de dívida líquida ajustada/EBITDA foram de 4,5 vezes e 3,3 vezes, respectivamente.

**Recomposição de Ativos é Positiva:** A Fitch considera os novos investimentos da Alupar cruciais para a manutenção das receitas consolidadas. Dos BRL3,1 bilhões de RAP consolidada para seus ativos operacionais em 2025/2026, BRL820 milhões (26%) estão vinculados a concessões que expiram entre 2030 e 2032. O recente sucesso da Alupar em leilões de transmissão, inclusive em outros mercados da América Latina, deve adicionar BRL1,3 bilhão em receitas assim que os projetos forem concluídos. Isto deve ocorrer gradualmente até o final de 2029. Os novos projetos exigirão dívida adicional significativa, mas o histórico positivo do grupo no desenvolvimento e financiamento de projetos de transmissão atenua os riscos de construção.

**Controladora Fortalece Ratings das Subsidiárias:** Com base na Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, a Fitch equaliza os IDRs da Alupar Chile e o Rating Nacional da Foz do Rio Claro aos da Alupar, devido aos elevados incentivos legais para prestação de suporte a ambas as subsidiárias. A AETE possui limitados incentivos legais e estratégicos para receber suporte da Alupar. No entanto, os vínculos operacionais moderados beneficiaram o rating da AETE. A Alupar não garante a dívida da AETE e não há cláusulas de inadimplência cruzada entre elas. A Alupar detém 32,06% da AETE, que contribui com apenas aproximadamente 1% da RAP da Alupar, mas apresenta sinergias operacionais com outros quatro ativos do grupo.

**Holding Garante Instrumentos de Dívida Classificados:** Os ratings 'AAA(bra)' das emissões de debêntures da ETB, TCC, TPE e Windepar refletem o rating da Alupar, sua principal acionista e garantidora das operações. A Alupar garante o pagamento integral do principal e dos juros das debêntures até o vencimento final de cada emissão. Os instrumentos de dívida incluem cláusulas de aceleração, que são acionadas em caso de pedido de recuperação judicial ou falência da garantidora.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Local pode ser desencadeada pela deterioração do perfil financeiro consolidado da Alupar, com alavancagem líquida ajustada

acima de 3,5 vezes e cobertura dos juros pelo EBITDA abaixo de 2,5 vezes, ambas em bases contínuas;

- Um enfraquecimento do ambiente operacional da Alupar pode resultar em rebaixamento de seu IDR em Moeda Local;
- Um rebaixamento no rating soberano do Brasil provavelmente resultará em ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Alupar;
- Um rebaixamento de dois graus no IDR em Moeda Local da Alupar pode levar a um rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo;
- A redução de incentivos ou da propensão da Alupar a prestar suporte à Alupar Chile, pode levar ao rebaixamento dos ratings da subsidiária;
- Os ratings em Escala Nacional dos instrumentos de dívida da ETB, TCC, TPE e Windepar poderão ser rebaixados, caso a garantia corporativa da Alupar para o principal e os juros seja removida.

#### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating**

##### **Positiva/Elevação:**

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da empresa estará associada à elevação do rating soberano do Brasil;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local estará associada a melhorias no ambiente operacional da Alupar e a um índice de cobertura de juros pelo EBITDA acima de 4,5 vezes;
- Uma elevação não é aplicável ao Rating Nacional de Longo Prazo da Alupar, que já está no patamar mais alto da escala da Fitch.

#### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

- RAPs reajustadas anualmente pela inflação;
- *Generation Scaling Factor (GSF)* de 0,87 em 2026 e de 0,89 em 2027;
- Despesas operacionais reajustadas pela inflação;

- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido (lucro líquido baseado nos padrões da contabilidade regulatória);
- Investimentos consolidados de BRL7,7 bilhões entre 2026 e 2028 e ausência de aquisições ou novos investimentos além da carteira atual.

## **PREMISSAS MACROECONÔMICAS E PROJEÇÕES SETORIAIS**

Para mais informações, acesse o relatório trimestral Global Corporates Macro and Sector Forecasts da Fitch, que agrega os principais pontos de dados utilizados na análise de crédito realizada pela agência. As projeções macroeconômicas da Fitch, as premissas de preços de commodities, as projeções de taxas de inadimplência, os principais indicadores de desempenho do setor e as projeções setoriais estão entre as informações incluídas.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS DO CENÁRIO DE RATING DA FITCH**

### **ANÁLISE DE PARES**

O perfil financeiro da Alupar é mais forte do que o da Transelec S.A. (BBB/Perspectiva Negativa), localizada no Chile. Ambas apresentam perfis de baixo risco de negócios e fluxos de caixa previsíveis, típicos de empresas de transmissão em um setor regulamentado. A principal diferença nos IDRs da Alupar se deve à localização de seus principais ativos geradores de receita. Enquanto a Transelec opera em um país com IDRs mais elevados, os ratings da Alupar são negativamente impactados pelo rating soberano do Brasil, 'BB'.

Em comparação com a Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+/Perspectiva Estável), também localizada no Brasil, ambas se beneficiam de carteiras diversificadas no segmento de transmissão. No entanto, a Fitch acredita que a Taesa apresentará indicadores de alavancagem mais elevados nos próximos anos, devido ao forte plano de investimentos e à maior distribuição de dividendos, o que justifica a diferenciação no IDR em Moeda Local.

### **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 Receita líquida e o EBITDA não incorporam receitas e custos de construção.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O grupo Alupar deve continuar mantendo elevada posição de liquidez e amplo acesso aos mercados bancário e de capitais. Em setembro de 2025, a posição de caixa do grupo era de BRL3,2 bilhões e cobria a dívida de curto prazo, de BRL1,4 bilhão, em 2,2 vezes. A Fitch acredita que a geração de caixa operacional dos novos ativos será adequada para o serviço da dívida. Em 30 de setembro de 2025, a dívida total ajustada consolidada era de BRL12,4 bilhões e consistia principalmente de emissões de debêntures (BRL10,0 bilhões, ou 80%) e empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL390 milhões, ou 3% do total).

A holding planeja utilizar suas significativas reservas de caixa para atender às necessidades de projetos, mantendo um cronograma de vencimento de dívida compatível com suas expectativas de fluxo de caixa. Em 30 de setembro de 2025, sua posição de caixa era de BRL1,3 bilhão (41% do montante consolidado), superando a dívida total de BRL890 milhões. Esta dívida é composta por sua única emissão de debêntures, com montante principal de BRL850 milhões e vencimento em 2034. Os dividendos, totalizando BRL1,1 bilhão, recebidos no período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2025, constituem a principal fonte de captação, com um índice dívida total/dividendos recebidos de 0,8 vez. A Alupar pretende manter o índice dívida líquida/dividendos recebidos abaixo de 1,0 vez nos próximos anos.

## PERFIL DO EMISSOR

A Alupar é uma holding não operacional que atua nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica, principalmente no Brasil, com pequenas operações em outros países da América Latina. Suas ações são negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

## 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 Alupar Investimento 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:

Alupar Investimentos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de fevereiro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de janeiro de 2025.

Foz do Rio Claro Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de janeiro de 2025.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de janeiro de 2025.

Amazônia Empresa Transmissora de Energia S.A. (AETE)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de março de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de janeiro de 2025.

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

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

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

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito istado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

#### Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

#### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦	RATING ♦	PRIOR ♦
AETE - Amazonia Empresa Transmissora de Energia S.A.	Natl LT      AA+(bra) Rating Outlook Stable  Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable
	Natl LT      WD(bra)      Withdrawn	
Foz do Rio Claro Energia S.A.	Natl LT      AAA(bra) Rating Outlook Stable  Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

	Natl LT	WD(bra)	Withdrawn	
Alupar Chile Inversiones SpA	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
<hr/>				
Windepar Holding S.A.				
senior secured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
TPE - Transmissora Paraiso de Energia SA				
senior secured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

[wellington.senter@fitchratings.com](mailto:wellington.senter@fitchratings.com)

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário  
+55 11 4504 2205  
lucas.rios@fitchratings.com

**Mauro Storino**  
Senior Director  
Presidente do Comitê  
+55 21 4503 2625  
mauro.storino@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

**Maggie Guimaraes**  
São Paulo  
+55 11 4504 2207  
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)  
[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)  
[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)  
[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)  
[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)  
[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)  
[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

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

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Alupar Chile Inversiones SpA	EU Endorsed, UK Endorsed
Alupar Investimento 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 © 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](https://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.