

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings das Emissões de Debêntures da Rio+ Saneamento; Perspectiva Negativa

Brazil Thu 13 Nov, 2025 - 15:47 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 Nov 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira e da segunda séries da segunda emissão de debêntures da Rio+ Saneamento B13 S.A. (Rio+ Saneamento), que totalizam BRL2,5 bilhões, e da terceira emissão de debêntures, em série única, no montante de BRL500 milhões, do mesmo projeto. A Perspectiva de todos os ratings é Negativa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings refletem a posição monopolista da Rio+ Saneamento e a natureza essencial dos serviços prestados: fornecimento de água e coleta e tratamento de esgoto em 18 municípios do Rio de Janeiro, incluindo parte da capital. As classificações também consideram a demanda estável e as características econômicas da área de cobertura da companhia. A operação, realizada por uma equipe interna, é de baixa complexidade. O plano de investimentos para cumprir as metas de universalização presentes no contrato de concessão está bem definido. As tarifas são reguladas, ajustadas anualmente por um fator que repassa os principais custos e estão sujeitas a deduções limitadas a 10%.

A segunda e a terceira emissões de debêntures são seniores, *pari passu*, totalmente amortizáveis até os seus vencimentos e indexadas à inflação. Ambas possuem conta reserva de seis meses de serviço da dívida, que começou a ser preenchida em 2025. A Rio+ Saneamento também conta com financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) para cumprir seu plano de investimentos. Este financiamento já está aprovado, mas ainda não foi desembolsado, e é *pari passu* com a segunda e a terceira emissões de debêntures.

No cenário de rating, os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratios* – DSCRs) médio e mínimo são de 1,3 vez e 1,2 vez, respectivamente. Os DSCRs estão em linha com as classificações das debêntures, considerando a expectativa de demanda resiliente e o plano de investimentos, que é adequado para honrar as obrigações da concessão e ampliar a geração de caixa da concessionária.

A Perspectiva Negativa reflete um perfil de cobertura mais pressionado nos próximos anos, período em que os investimentos estarão concentrados. Contempla, ainda, uma base inicial de clientes inferior à prevista, além de um volume faturado de água abaixo das expectativas. A Fitch reconhece que a base de clientes menor do que a projetada pode resultar no reequilíbrio da concessão, o que ainda não foi incorporado ao cenário do emissor. Caso a Rio+ Saneamento não atinja o montante esperado de receitas por meio de reajustes de tarifas ou redução de investimentos, a geração de caixa futura pode ser menor, e os ratings poderão ser rebaixados.

Posição Monopolista e Baixa Volatilidade da Demanda (Risco de Receita: Volume – Médio Alto)

A área de concessão da Rio+ Saneamento abrange mais de 2,5 milhões de habitantes do estado do Rio de Janeiro, incluindo parte da capital. A companhia detém o monopólio de um serviço essencial; portanto, sua base de clientes tende a ser resiliente, assim como o volume de água demandado. Clientes residenciais representam cerca de 95% do total, o que reflete as características demográficas da área de cobertura da concessão.

Tarifas Ajustadas Anualmente, Com Repasse de Custos (Risco de Receita: Preço – Médio)

De acordo com o contrato de concessão, as tarifas são reajustadas por um fator que considera eventuais variações nos gastos com mão de obra (inflação) e nos preços de energia e produtos químicos, que são os principais itens de custo da Rio+ Saneamento. A partir do terceiro ano da concessão, as tarifas podem sofrer dedução de, no máximo, 10%, caso a companhia não cumpra os indicadores de performance exigidos contratualmente. No entender da Fitch, o risco de dedução é baixo, considerando a representatividade de cada região atendida no cálculo do índice e a avaliação do engenheiro independente.

Plano de Investimentos Pouco Complexo e Bem Definido (Plano de Desenvolvimento e Renovação da Infraestrutura – Médio)

A infraestrutura de água já existe, mas demanda investimentos, sobretudo na troca de hidrômetros, para reduzir perdas. A concessionária precisa investir na ampliação da cobertura de esgoto nos próximos anos, de acordo com o contrato de concessão. O plano de investimentos é bem definido e adequado para atender às metas previstas no contrato. Além disso, a maior parte dos investimentos será destinada à ampliação da rede de esgoto, a ser realizada principalmente em municípios de pequeno porte, cuja densidade urbana é menor – o que possibilita uma execução mais simples.

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida – Média)

As debêntures são seniores, *pari passu* com os financiamentos do BNDES e totalmente amortizáveis até os seus vencimentos. Todas as dívidas são indexadas à inflação. As debêntures possuem conta reserva de seis meses de serviço da dívida, além de conta pagamento. A estrutura das emissões limita novos endividamentos e permitirá a distribuição de dividendos ou a redução de capital, caso o DSCR seja maior ou igual a 1,05 vez e a concessionária tenha atingido as condições de *completion* total definidas na escritura.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, o DSCR é mais próximo ao mínimo de 1,2 vez até 2034, quando o plano de investimentos é mais concentrado, e o DSCR médio é de 1,3 vez. Este perfil de DSCR é similar ao da última revisão da Fitch. Os DSCRs consideram que parte dos investimentos será financiada pelas emissões de debêntures já realizadas e pelas dívidas contratadas com o BNDES, a serem desembolsadas futuramente. Este cenário não inclui o reequilíbrio de tarifa social, cuja definição da forma de compensação ainda está pendente, tampouco um potencial reequilíbrio devido à divergência da cobertura de esgoto em relação ao contrato de concessão.

Comparação Com Pares

Com relação à estrutura da dívida, de *project finance*, a Rio+ Saneamento tem como pares mais próximos a São Gabriel Saneamento S.A. (São Gabriel Saneamento, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra)/ Perspectiva Estável) e a Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. (Entrevias, Rating de Longo Prazo BB e Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra) da segunda emissão de debêntures e Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra) da terceira emissão de debêntures, todos com Perspectiva Estável). Ainda que a Entrevias seja uma concessão rodoviária, a Fitch considera a exposição ao risco de demanda, os riscos operacionais e a essencialidade do ativo comparáveis aos da Rio+ Saneamento.

As três concessionárias possuem atributos similares para os riscos de Volume, Preço, Desenvolvimento e Renovação de Infraestrutura e Estrutura da Dívida. Assim como a Rio+ Saneamento, a Entrevias pretende realizar um volume importante de investimentos em expansão e manutenção até 2028; portanto, seus DSCRs são menores ou próximos a 1,0 vez neste período. De 2030 a 2035, o DSCR médio do projeto é de 1,6 vez, considerado forte para o rating. Neste período, a Entrevias poderá distribuir dividendos e emitir novas dívidas, o que pode impactar os DSCRs futuros. Entretanto, qualquer novo endividamento deverá atender a condições mínimas que garantam a

capacidade de pagamento das dívidas em patamares compatíveis com os ratings. A Rio+ Saneamento, por sua vez, está menos exposta a risco de falta de recursos para financiar seus investimentos, uma vez que tem financiamentos contratados para a execução de grande parte destes – estando pendente apenas o desembolso –, o que justifica sua classificação superior.

A São Gabriel Saneamento é uma concessão mais madura, com mais de dez anos de operação e cuja universalização de água já foi atingida. No seu cenário de rating, o DSCR médio é de 1,4 vez, superior ao da Rio+ Saneamento.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Volume médio de água por cliente faturado abaixo de 15m³ por mês, de forma recorrente, levando a um perfil de DSCR consistentemente abaixo de 1,2 vez;
- Custos totais acima de BRL900 milhões ao ano, de forma recorrente;
- Se os termos finais dos reequilíbrios em discussão resultarem em investimentos adicionais não compensados por reajustes de tarifas, pressionando as métricas do projeto, os ratings poderão ser rebaixados.

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

- A Perspectiva dos ratings poderá ser revisada para Estável caso os reajustes tarifários ou reequilíbrios contratuais compensem eventuais novos investimentos e resultem em um perfil de DSCR acima de 1,2 vez.

EMIÇÃO

A Rio+ Saneamento emitiu BRL2,5 bilhões em duas séries de debêntures, sendo a primeira no montante de BRL1,35 bilhão, com prazo de vinte anos, e a segunda, de BRL1,15 bilhão, com prazo de 29 anos. Em 2024, também realizou a terceira emissão de debêntures, no valor de BRL500 milhões e com vencimento em 2052 – trata-se da primeira série de uma dívida contratada com o BNDES, *pari passu* com as debêntures já emitidas. A dívida com o banco de desenvolvimento prevê, ainda, BRL1.650 milhões a serem desembolsados em três séries.

As dívidas têm garantia de alienação fiduciária de 100% das ações da Rio+ Saneamento, cessão fiduciária dos direitos creditórios e emergentes do contrato de concessão e conta

reserva equivalente ao valor da próxima parcela de juros e principal. Estas garantias serão compartilhadas com os demais financiadores do projeto na proporção do saldo devedor de cada um.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch em seu Cenário-base Incluem:

-- Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de 4,9% em 2025; de 4,5% em 2026; de 4,0% em 2027; e de 3,5% de 2028 em diante;

-- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 15,00% em 2025; de 12,00% em 2026; de 10,5% em 2027; e de 8,5% de 2028 em diante;

-- Crescimento populacional: de acordo com as premissas da companhia;

-- Percentual da população elegível estável em 85%;

-- Volume de água médio faturado por cliente: 15,6 m³/cliente/mês;

-- Cobertura de água e esgoto: segundo curva de universalização adotada pela companhia;

-- Perdas: 54% em 2025, 48% em 2026 e redução gradual, até este índice se estabilizar em 38% a partir de 2031;

-- Inadimplência: 14% da receita bruta em 2025; 12% em 2026; e 10% de 2027 em diante;

-- Custos de energia: equivalentes aos realizados pela companhia em 2024 por volume de água comprada/produzida e ajustados pela inflação de 2025 em diante;

-- Outros custos variáveis: sem otimizações esperadas pela companhia a partir de 2025;

-- Despesas gerais e administrativas: de acordo com as premissas da companhia;

-- Investimentos: de acordo com as estimativas da companhia;

-- Receitas financeiras: equivalentes a 80% do CDI sobre os montantes de caixa e das contas reserva até 2027, e apenas sobre as contas reserva a partir de 2028.

No cenário-base, o DSCR médio é de 1,4 vez, e o mínimo, de 1,4 vez em 2028.

As mesmas premissas foram utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating, exceto:

-- Crescimento populacional: conforme expectativa do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulgada em 2024;

-- Volume de água medido faturado por cliente: 15,3m³/cliente/mês;

-- Custos de energia: 10% acima do cenário da companhia;

-- Demais custos variáveis: 10% acima do cenário-base;

-- Investimentos: 5% acima do cenário-base.

No cenário de rating, o DSCR médio é de 1,3 vez, e o mínimo, de 1,2 vez em 2027.

RESUMO DA ANÁLISE

Embora o número total de clientes faturados em 2024 tenha sido similar ao projetado nos cenários base e de rating da Fitch, as receitas líquidas da Rio+ Saneamento ficaram abaixo das estimativas da agência porque tanto o volume faturado por cliente quanto a tarifa média real foram inferiores às projeções. Por outro lado, o emissor teve menos custos e despesas durante o ano, o que compensou parcialmente a receita menor. Custos e despesas ficaram abaixo das estimativas porque a concessionária apresentou índices de inadimplência mais controlados, além de custos menores do que os esperados com compra de água.

Em junho de 2025, a Rio+ Saneamento reportava dívida de BRL3.375,5 milhões e caixa e equivalentes de BRL525,5 milhões. No primeiro semestre de 2025, a receita líquida totalizava BRL451,1 milhões.

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 Rio+ Saneamento BL3 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:

Rio+Saneamento

2ª emissão de debêntures – 1ª série:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de outubro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de novembro de 2024.

2ª emissão de debêntures – 2ª série:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de novembro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de novembro de 2024.

3ª emissão de debêntures:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de novembro de 2024.

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

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (8 de janeiro de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Rio+ Saneamento BI3 S.A		
Rio+ Saneamento BI3 S.A/Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Negative

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alessandra Taniguchi
Director
Analista primário
+55 11 4504 2208
alessandra.taniguchi@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Debora Calmon

Director

Analista secundário

+55 21 3957 3621

debora.calmon@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 08 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Rio+ Saneamento BI3 S.A

-

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 taxa 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.