

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Para 'AA(bra)' Ratings de Debêntures da Rio+ Saneamento; Perspectiva Negativa

Brazil Thu 22 Oct, 2026 - 17:31 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 Oct 2026: A Fitch Ratings rebaixou para 'AA(bra)', de 'AAA(bra)', os Ratings Nacionais de Longo Prazo da primeira e da segunda séries da segunda emissão de debêntures da Rio+ Saneamento BI3 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.

O rebaixamento contempla a redução dos índices de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* – DSCRs) projetados, devido a tarifas médias inferiores às esperadas em virtude da diferente composição da base de clientes e dos maiores índices de inadimplência e despesas gerais e administrativas (G&A). Os custos com compra de água continuarão superiores ao volume consumido e repassado ao consumidor. Esses fatores, combinados à lenta evolução dos pleitos de reequilíbrio econômico-financeiro do contrato e ao atraso na expansão dos serviços de esgoto do projeto, pressionam as margens e a geração de caixa esperada para os próximos dois anos.

A Perspectiva Negativa reflete os riscos de potenciais novos atrasos na expansão da base de esgoto da Rio+ Saneamento, as incertezas referentes ao prazo de encerramento das obrigações de volume mínimo (*take-or-pay*) de água com a Companhia Estadual de Águas e Esgotos (Cedae), caso o volume demandado de água permaneça inferior ao volume mínimo contratual, bem como as indefinições quanto ao resultado dos pleitos de reequilíbrio econômico-financeiro da concessionária.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings também 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 consideram, ainda, 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, dos quais BRL145 milhões já foram desembolsados. Este financiamento é *pari passu* com a segunda e a terceira emissões de debêntures da companhia.

No cenário de rating revisado, os DSCRs são inferiores ou próximos a 1,0 vez até 2030, o que é mitigado pela liquidez esperada, incluindo BRL115 milhões de aportes de capital já aprovados pelos acionistas e a conta reserva do serviço da dívida (*debt service reserve account* – DSRA). O DSCR médio é de 1,1 vez entre 2026 e 2043 e de 1,2 vez entre 2031 e 2043. Estes índices contemplam a expectativa de que parte dos investimentos será financiada com novos desembolsos das linhas aprovadas com o BNDES.

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 consumidores 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 – principais itens de custo da Rio+ Saneamento. A partir do terceiro ano da concessão, as tarifas podem ter dedução de, no máximo, 10%, caso a companhia não cumpra os indicadores de desempenho 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. O contrato de concessão também permite que reequilíbrios econômico-financeiros aprovados pelo poder concedente sejam concedidos por meio de revisões tarifárias ou extensão do prazo contratual.

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 instalação e na troca de hidrômetros, a fim de reduzir perdas. A Rio+ Saneamento precisa investir na ampliação da cobertura de esgoto nos próximos anos, de acordo com o contrato de concessão. O plano de investimentos da companhia é bem definido e adequado para atender às metas previstas em contrato. Além disso, a maioria dos investimentos se destina 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.

O plano de investimentos em esgoto foi postergado, uma vez que a Rio+ Saneamento pleiteia um reequilíbrio econômico-financeiro no contrato devido a diferenças na base de clientes conectados à rede de esgoto em comparação com os valores definidos no edital de licitação.

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 permite distribuição de dividendos ou redução de capital caso o DSCR seja superior 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 revisado, o DSCR é inferior ou próximo a 1,0 vez até 2030. Após este período, o DSCR médio é de 1,2 vez entre 2031 e 2043. Estes índices consideram que parte dos investimentos será financiada pelas emissões de debêntures já realizadas e pelas dívidas contratadas com o BNDES, dos quais BRL145 milhões já foram desembolsados. Até 2030, os DSCRs são mitigados pela liquidez projetada, que inclui aporte dos acionistas, bem como as contas reserva do serviço da dívida. Reajustes tarifários e volumes faturados abaixo dos projetados podem aumentar o risco de falta de liquidez, o que justifica a Perspectiva Negativa dos ratings.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Reajuste tarifário, em dezembro 2026, abaixo do considerado nos cenários da Fitch;
- Extensão das obrigações de compra de volume mínimo de água após 2027, caso o volume demandado seja inferior ao comprado;
- Volume de água faturado anual inferior a 140 milhões de m³, de forma recorrente, que resulte em DSCRs consistentemente abaixo de 1,1 vez;

- Custos totais acima de BRL950 milhões ao ano, de forma recorrente;
- Se os termos finais dos reequilíbrios econômico-financeiros em discussão acarretarem obrigações adicionais de investimento sem contrapartida tarifária adequada;
- Impacto negativo nos DCRs, devido a maiores necessidades de capital de giro associadas à implementação da reforma tributária.

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

- A Perspectiva dos ratings poderá ser revisada para Estável se a revisão tarifária for suficiente para compensar a diferença na cobertura inicial de esgotamento sanitário, e/ou as obrigações de compra de volume mínimo de água do contrato com a Cedae não impactarem as margens operacionais, mesmo que não se encerrem em julho de 2027.

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, a companhia 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 anteriormente 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. Essas 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 4,8% em 2026; de 4,0% em 2027; de 3,8% em 2028; e de 3,5% de 2029 em diante;
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 13,50% em 2026; de 11,75% em 2027; de 10,0% em 2028; e de 8,5% de 2029 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: 15,2 m³/cliente/mês;
- Cobertura de água e esgoto: segundo curva de universalização adotada pela companhia;
- Perdas totais: 50% em 2026 e redução gradual, até este índice se estabilizar em 40%, a partir de 2033;
- Inadimplência: 18% da receita bruta em 2026, com redução gradual até este índice se estabilizar em 12% em 2034;
- Custos unitários de energia e materiais químicos: de acordo com as premissas da companhia;
- Custo de pessoal e outros custos em linha com as premissas da companhia, totalizando aproximadamente BRL63 milhões por ano (data-base de dezembro de 2021), reajustados pela inflação;

- 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 saldos de caixa.

No cenário-base, o DSCR mínimo é inferior a 1,0 vez apenas em 2027, e o DSCR médio é de 1,4 vez de 2026 a 2043.

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

- Crescimento populacional: conforme projeção do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulgada em 2024;
- Volume de água medido faturado por cliente: 15,0m³/cliente/mês;
- Inadimplência: 18% da receita bruta em 2026, com redução gradual até este índice se estabilizar em 14% em 2031;
- Custos e despesas: 10% acima das projeções do cenário-base;
- Investimentos: 5% acima das projeções do cenário-base.

No cenário de rating, o DSCR fica abaixo de 1,0 vez até 2030. O DSCR médio é de 1,1 vez entre 2026 e 2043 e de 1,2 vez entre 2031 e 2043. A empresa teria recursos para o cumprimento de suas obrigações com a utilização das contas reserva.

RESUMO DA ANÁLISE

Embora o número total de clientes faturados de água em 2025 tenha sido similar ao projetado nos cenários da Fitch, o volume médio consumido da Rio+ Saneamento ficou abaixo das estimativas da agência. Além disso, a base de clientes de esgoto foi aproximadamente 25% inferior às projeções, devido a uma nova postergação do plano de investimento da companhia. Como resultado, as receitas líquidas da concessionária ficaram abaixo das estimativas da Fitch.

Quando comparado ao primeiro semestre de 2026, o número de clientes de esgoto foi aproximadamente 50% inferior ao projetado pela agência – o principal fator para a receita mais baixa da Rio+ Saneamento.

Em junho de 2026, a Rio+ Saneamento reportava dívida de BRL3,9 bilhões, caixa e aplicações financeiras de BRL192 milhões, além de saldo em conta reserva de BRL190 milhões. No primeiro semestre de 2026, a receita líquida totalizava BRL909 milhões, e o EBITDA, BRL53 milhões.

ANÁLISE DE PARES

Com base na estrutura de dívida de *project finance*, a Fitch considera 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 Concessionária Rodovias do Café SPE S.A. (EPR Vias do Café; Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Estável) os pares comparáveis mais próximos da Rio+ Saneamento.

Assim como a Rio + Saneamento, a São Gabriel Saneamento também é uma concessionária de água e esgoto. No entanto, trata-se de um ativo mais maduro, com mais de dez anos de operação e maior cobertura dos serviços de água e esgoto. No cenário de rating, a São Gabriel Saneamento apresenta DSCRs médio e mínimo de 1,40 vez e 0,76 vez, respectivamente, o que justifica o rating superior.

A EPR Vias do Café é uma rodovia, cujas características da base de tráfego e localização sugerem maior risco de demanda, na visão da Fitch. Assim como a Rio+ Saneamento, a EPR Vias do Café possui um plano de investimentos relevante, a ser cumprido até 2031, que compreende, principalmente, recuperação do pavimento, implementação de 236 quilômetros de acostamentos, duplicação de pistas e instalação de dispositivos de sinalização e manutenção. No cenário de rating, a EPR Vias do Café apresenta DSCRs inferiores a 1,0 vez até 2031, o que é mitigado pela liquidez robusta retida na concessionária, proveniente dos recursos da emissão e da geração de caixa corrente. Este fator justifica o rating similar ao das debêntures da Rio+ Saneamento.

VARIAÇÃO NA APLICAÇÃO DA METODOLOGIA

A Rio+ Saneamento assinou um contrato de fornecimento de água com a Cedae, válido por 35 anos, pelo qual deve comprar, nos quatro primeiros anos, um volume mínimo de água preestabelecido na região metropolitana do Rio de Janeiro. A Fitch entende que a qualidade de crédito da Cedae não é necessária para a análise destes ratings, pois o contrato de fornecimento de água com a concessionária não pode ser rescindido pela Rio+ Saneamento. Além disso, os custos para a produção de água são repassados ao consumidor final. A Cedae também possui a infraestrutura necessária para cumprir suas obrigações de fornecimento, que são sustentadas por regras regulatórias e de interesse público.

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: 13 de novembro de 2025.

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: 13 de novembro de 2025.

3ª emissão de debêntures:

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de novembro 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/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 (14 de novembro de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Modelo Aplicado:

- Third-party Model (14 de novembro de 2025).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING TYPE ⚡	RATING ⚡	RATING ACTION ⚡	PRIOR ⚡
Rio+ Saneamento B13 S.A				
Rio+ Saneamento B13 S.A/Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	Downgrade	AAA(bra) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Debora Calmon
Director
Analista primário
+55 21 3957 3621
debora.calmon@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Leonardo Coutinho

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@fitchratings.com

Marta Veloso

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@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[Metodologia de Ratings em Escala Nacional](#) (pub. 22 Dec 2020)[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria](#) (pub. 14 Nov 2025) (including rating assumption sensitivity)[Metodologia Global de Rating de Infraestrutura e Financiamento de Projetos](#) (pub. 14 Nov 2025)**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**

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 USD 1.000 e USD 750.000 (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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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 utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, 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 website 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 website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.](#)