

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' de Debêntures de Sinop e Revisa Perspectiva Para Positiva

Brazil Mon 12 May, 2025 - 14:30 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 12 May 2025: A Fitch Ratings afirmou hoje o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da segunda emissão de debêntures da Companhia Energética Sinop S.A. (Sinop), que totaliza BRL236 milhões e tem vencimento em junho de 2032. Ao mesmo tempo, revisou a Perspectiva do rating para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva reflete a contínua melhora da disponibilidade de Sinop e seu efeito sobre o fator de indisponibilidade (FID) do projeto, que deve atingir 1,0 até o fim de 2025. Isto possibilita aumento da geração de caixa potencial pela redução das necessidades de compra de energia comparativamente a revisões anteriores, assim como a capacidade de vendas a curto prazo. Além disso, a Fitch espera que a maior estabilidade operacional reduza os investimentos de Sinop, também contribuindo para a melhoria das métricas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da segunda emissão de debêntures da Sinop reflete o avançado estágio operacional do projeto, a contratação de 91,2% de sua garantia física através de contratos de compra e venda de energia (*power purchase agreements* - PPAs) nos mercados regulado e livre, além de seu limitado risco de operação e manutenção (O&M). Também considera a mitigação do risco de fornecimento por o projeto participar do Mecanismo de Realocação de Energia (MRE) e ter seguro SP-95 para a energia vendida no mercado regulado, reduzindo a exposição ao *generation scaling factor* (GSF). As debêntures são sêniores e *pari passu* ao financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

A emissão conta com garantia corporativa não solidária dos acionistas, mas Sinop não depende desses garantidores para pagar sua dívida. Os índices de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* - DSCRs) são crescentes, com o mínimo de 1,16 vez em 2025 e o médio de 1,25 vez entre 2025 e 2031.

Risco Operacional Limitado (Risco Operacional - Médio)

A atividades de O&M são realizadas pela EDF Norte Fluminense S.A. (EDF NF) desde o início operacional. A operação de hidrelétricas normalmente é simples e exige reinvestimentos mínimos, particularmente durante o período da dívida analisada. Sinop não mantém uma conta de reserva para despesas de O&M. Devido a questões ambientais encontradas nos primeiros anos após a data de início da operação comercial (COD), houve volatilidade de custos. No entanto, o orçamento foi revisado para desenvolver e monitorar programas ambientais, o que a Fitch acredita que mitigará eventuais novas ocorrências.

Exposição Reduzida ao GSF (Risco de Receita - Volume: Médio)

A participação no MRE mitiga a exposição do projeto a seu próprio risco hidrológico. Caso não cumpra suas metas de comercialização, mas o MRE consiga, a exposição será avaliada pela Taxa de Otimização do Sistema (TEO), que atualmente é de BRL17,37/MWh. Além disso, Sinop aderiu ao mecanismo de renegociação de risco hidrológico ao contratar o seguro SP-95, limitando sua exposição ao GSF a no máximo 5% do volume vendido no mercado regulado. Paradas logo após o início das operações afetaram o FID, levando o projeto a comprar energia no mercado livre para mitigar a exposição ao Preço de Liquidação das Diferenças (PLD). No entanto, no final de 2022, a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) acolheu o pedido de Sinop e excluiu a indisponibilidade da usina do final de novembro de 2020 ao início de janeiro de 2021 do cálculo do FID, o que impactou positivamente o balanço energético do projeto.

PPAs a Preços Fixos de Longo Prazo e Baixa Exposição ao PLD (Risco de Receita - Preço: Médio)

Sinop firmou contratos de compra de energia de longo prazo a preços fixos no Ambiente de Contratação Regulada (ACR), os quais representam 88,9% de sua energia assegurada, e a Fitch entende que o risco de contraparte é sistêmico. O projeto também vendeu 2,4% de sua energia assegurada à Companhia Hidro Elétrica do São Francisco S.A. (Chesf, AA(bra)/Perspectiva Negativa) e à Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. (Eletronorte) através de PPAs de longo prazo. Todos os preços são ajustados anualmente pela inflação. Os casos analisados pela Fitch consideram necessidade de compra de energia devido ao impacto nas premissas de FID e GSF, o que gera exposição ao PLD. Sinop tem buscado reduzir a exposição aos preços de mercado contratando energia para mitigar esse efeito.

Estrutura de Dívida Padrão (Estrutura da Dívida: Média)

As debêntures são totalmente amortizáveis ao longo do prazo da dívida. A estrutura também inclui contas de reserva de seis meses para o serviço da dívida, com seis meses adicionais caso o DSCR fique abaixo de 1,20 vez. Existe um descasamento entre a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), que indexa o financiamento do BNDES, e o índice de ajuste de receita. As debêntures contam com garantia corporativa não solidária de EDF NF, Chesf e Eletronorte, que garantem irrevogavelmente todos os pagamentos de juros e principal até a conclusão financeira do projeto.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, o DSCR médio de 2025 a 2031 é de 1,25 vez, com DSCR mínimo de 1,16 vez em 2025. O perfil do DSCR é crescente, impactado positivamente por contratos de venda de energia de curto prazo até 2026, dada a maior energia disponível com o aumento do FID e a expectativa de investimentos e despesas socioambientais mais baixos. O projeto é coberto por uma garantia corporativa não solidária dos acionistas, que deve ser liberada em 2025, dado o cumprimento, em 2024, do covenant de DSCR, acima de 1,20 vez, dentre outras condições. O rating ainda é suportado pela robusta liquidez do projeto, incluindo as contas-reserva já preenchidas, e pela flexibilidade do plano de investimentos do emissor.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos de Sinop são a Empresa de Energia São Manoel S.A. (São Manoel, Rating Nacional de Longo Prazo da quarta emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Positiva) e a Tibagi Energia SPE S.A. (Tibagi, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra)/Perspectiva Estável).

Os três projetos são usinas hidrelétricas que contam com mecanismos para mitigar a exposição hidrológica através de energia não contratada, seguro ou ambos. São Manoel vendeu 88,2% de sua garantia física, com 67,3% comprometidos em PPAs no mercado regulado e 20,9% vendidos para acionistas. Devido à sua maior exposição ao GSF e à uma revisão do orçamento de custos e investimentos, São Manoel possui um DSCR médio de 1,28 vez. No entanto, coberturas de curto prazo limitam sua classificação ao mesmo nível de Sinop.

Já Tibagi se beneficia do seguro SP-100, que cobre 90% de suas vendas de energia, oferecendo maior proteção contra variações hidrológicas. O projeto tem DSCR médio de 1,30 vez no cenário de rating, o que suporta uma classificação mais elevada.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O&M e SG&A em linha com o cenário-base, levando a um perfil de DSCR consistentemente acima de 1,20 vez;

-- Expectativas para GSF de acordo com o cenário-base da Fitch.

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

-- Deterioração da disponibilidade da planta, afetando o FID;

-- Aumento de custos operacionais e despesas administrativas, levando a DSCRs estimados abaixo de 1,15 vez, de forma contínua.

EMISSÃO

A segunda emissão de debêntures de Sinop totaliza BRL236 milhões, em série única, e tem vencimento em junho de 2032. Os pagamentos de juros são semestrais, e as amortizações de principal, anuais, tendo começado em dezembro de 2019.

As debêntures compartilham todas as garantias com o financiamento contratado junto ao BNDES, de BRL1,046 bilhão.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de inflação e juros, atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência de março de 2025. A premissa de TJLP é de 8,50% em 2025, de 8,25% em 2026, de 7,75% em 2027 e de 7,25% a partir de 2028.

As Principais Premissas Utilizadas no Cenário-Base da Fitch Incluem:

-- GSF de 0,87 em 2025 e 2026, 0,89 em 2027, 0,90 de 2028 em diante;

-- Custos operacionais, despesas administrativas e investimentos de acordo com o orçamento da companhia;

-- Custos e investimentos relacionados a programas ambientais atualizados conforme as premissas da companhia, com sobrecusto de 5%;

-- Receita financeira equivalente a 80% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) sobre a posição de caixa acumulada;

-- Taxas Equivalentes de Interrupções Forçadas (TEIF) e Programadas (TEIP) de acordo com as premissas da companhia, prevendo um retorno do FID para 1,0 vez em novembro de 2025;

-- As projeções consideram PLD anual médio, em base real de janeiro de 2025, de: BRL87/MWh, em 2025; BRL277/MWh, em 2026; BRL265/MWh, em 2027; BRL214/MWh, em 2028; BRL220/MWh, em 2029; BRL175/MWh, em 2030 e de BRL146/MWh, em 2031;

O cenário de rating utiliza as mesmas premissas do cenário-base, com exceção das seguintes:

-- GSF de 0,84 em 2025 e 2026, 0,86 em 2027, 0,87 de 2028 em diante;

-- Custos operacionais, despesas administrativas e investimentos de acordo com o cenário-base, com sobrecusto de 5%;

-- Os custos e investimentos relacionados aos programas ambientais atualizados de acordo com o cenário-base, com sobrecusto de 10%;

-- TEIF e TEIP de acordo com o cenário-base, com estresse de 25%, prevendo retorno do FID para 1,0 vez em novembro de 2025;

-- As projeções consideram PLD anual médio, em base real de janeiro de 2025, de: BRL236/MWh, em 2025; BRL575/MWh, em 2026; BRL537/MWh, em 2027; BRL513/MWh em 2028; BRL496/MWh, em 2029; BRL433/MWh, em 2030 e de BRL400/MWh, em 2031.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio (2025-2031) são de 1,22 vez (2025) e 1,28 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio (2025-2031) são de 1,16 vez (2025) e de 1,25 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

A operação comercial de Sinop começou em 2019, com a primeira turbina entrando em operação em setembro e a segunda, em outubro. Entre 2019 e 2020, o projeto enfrentou desafios, como a suspensão temporária de sua licença operacional, e firmou acordos com o Ministério Público (MP) que implicaram na assunção de investimentos. Em 2021, um novo acordo foi estabelecido com a Secretaria de Estado de Meio

Ambiente do Mato Grosso (Sema – MT) para que o projeto lhe doasse BRL11 milhões em serviços e equipamentos. A companhia tem cumprido as exigências dos termos de ajustamento de conduta junto ao MP. Em 2023, a Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (Sudam) concedeu à Sinop benefício fiscal sobre o imposto de renda por dez anos, até 2032.

Em dezembro de 2024, o projeto gerou BRL 371,7 milhões em receitas líquidas e um EBITDA de BRL201,9 milhões, ligeiramente acima do cenário-base da Fitch. A liquidez total do projeto encerrou 2024 com BRL237 milhões em caixa, em linha com o cenário-base da Fitch. Em relação aos níveis de disponibilidade, o patamar de disponibilidade de 12 meses do projeto até março de 2025 foi de 94%, enquanto o FID para o mesmo período foi de 95%.

PERFIL DE CRÉDITO

Sinop é uma sociedade de propósito específico (SPE) constituída para construir, operar e manter a hidrelétrica de mesmo nome por 35 anos, de acordo com o contrato de concessão assinado em fevereiro de 2014.

A usina tem capacidade instalada de 401,88 MW e garantia física de 242,8 MW e está localizada em Mato Grosso. O projeto iniciou sua operação comercial em setembro de 2019. De sua garantia física, 88,9% foram comercializados no ACR junto a 34 contrapartes (16º Leilão de Energia Nova), por BRL109,4/MWh (preços de agosto de 2013), e 2,4% foram comercializados com a Chesf e a Eletronorte, por meio de PPAs bilaterais de longo prazo a BRL130/MWh (preços de outubro de 2013).

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Companhia Energética Sinop 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de maio de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de maio 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/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).

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Companhia Energetica Sinop S.A.		
Companhia Energetica Sinop S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AA(bra) Rating Outlook Positive Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Pessutto

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2203

rafael.pessutto@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

Guilherme Castagnoli

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 06 Feb 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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

Companhia Energetica Sinop 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a

reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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.