

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating da 1ª Emissão de Debêntures de Rincão dos Albinos; Perspectiva Negativa

Brazil Mon 22 Dec, 2025 - 3:51 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 22 Dec 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB+(bra)' da primeira emissão de debêntures de Rincão dos Albinos Energética S.A. (Rincão dos Albinos), no montante de BRL78 milhões e com vencimento em junho de 2037. A Perspectiva do rating é Negativa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estado operacional do projeto, e o perfil de receita majoritariamente contratadas, por meio de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* – PPAs) no Ambiente de Contratação Regulada (ACR). A classificação também considera a operação e a manutenção (O&M) relativamente simples do projeto, além do risco de volume, mitigado pelo Mecanismo de Realocação de Energia (MRE) e pela parcela de 15% da garantia física descontratada, que serve como colchão para penalidades do *Generation Scaling Factor* (GSF).

As debêntures constituem a única dívida de Rincão dos Albinos, são totalmente amortizáveis e estão indexadas à inflação. Atualmente, as debêntures contam com garantia corporativa da Havan S.A. (Havan; Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra); Perspectiva Estável) até o atingimento das condições de conclusão financeira, o que a Fitch acredita que não ocorrerá a curto prazo.

No cenário de rating da Fitch, o índice de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratio* – DSCR) mínimo é de 0,96 vez em 2026, devido ao GSF menor, de 84% esperado para esse ano. O DSCR mínimo é mitigado pela garantia corporativa que cobre a dívida. O DSCR médio, de 2026 a 2036, é de 1,01 vez, considerado fraco para o rating. Estas métricas refletem a revisão das premissas de GSF da agência, cujos impactos reais podem ser potencialmente mais suaves.

A Perspectiva Negativa reflete a piora do perfil financeiro e incertezas com relação à volatilidade dos custos futuros. Caso o GSF e os custos se mantenham em linha com o cenário de rating, o rating poderá ser rebaixado.

Risco Operacional Reduzido (Risco Operacional – Médio)

A Eletrisa Operadora de Usinas Ltda. é a operadora do projeto desde dezembro de 2024, com base em um contrato de 36 meses de duração. A operação é considerada simples, e a tecnologia está bem estabelecida no Brasil. Além disso, há vários operadores substitutos no mercado, em caso de necessidade. Os requisitos de investimentos adicionais são limitados ao longo da vida útil do projeto. Não há contas reservas de O&M. As expectativas atuais da administração para os custos de O&M permanecem em linha com as projeções anteriores. O orçamento operacional total, que também inclui despesas administrativas e referentes ao pagamento de seguros, está acima do custo médio da carteira de projetos semelhantes no Brasil avaliados pela Fitch.

Exposição Limitada ao GSF (Risco de Receita – Volume: Médio)

No Brasil, o risco de volume de hidrelétricas que fazem parte do MRE não se baseia nas condições hidrológicas específicas de cada bacia hidrográfica, mas no sistema do país. Caso a energia produzida por Rincão dos Albinos seja insuficiente para cumprir suas obrigações, mas o MRE tenha excedente, o mecanismo pode compensar o déficit do projeto ao custo marginal de produção estabelecido anualmente pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel).

Rincão dos Albinos comprometeu 85% de sua garantia física com PPAs firmados no ACR a partir de 2024. O projeto só está exposto ao GSF e ao preço de liquidação de diferenças (PLD) quando o primeiro for inferior a 0,85, uma vez que sua estratégia (e obrigação, pela escritura) é manter 1,29 MW médio descontratado para mitigar eventuais déficits do GSF.

Risco de Receita Mitigado Por PPAs de Longo Prazo e Preço Fixo (Risco de Receita – Preço: Médio):

Em 2024, o projeto vendeu energia no mercado regulado, por meio do Leilão de Energia Nova (LEN), cujo risco de contraparte é sistêmico. Os preços dos PPAs são reajustados anualmente pela inflação. A garantia física restante, de 15%, será mantida descontratada para mitigar um possível déficit do GSF, conforme previsto na escritura da emissão.

Estrutura da Dívida Adequada (Estrutura da Dívida – Médio):

As debêntures constituem a única dívida do projeto, são seniores, contam com garantias reais e serão totalmente amortizáveis até o vencimento da emissão. A dívida é indexada ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA), o mesmo que corrige as receitas. O projeto possui contas reservas equivalentes a seis meses de pagamento do serviço da dívida, e a distribuição de dividendos é permitida apenas se o DSCR superar 1,20 vez. As debêntures contam, ainda, com garantia da Havan, que será liberada somente após cumprimento das condições de conclusão financeira do projeto, o que depende do atingimento de DSCRs iguais ou superiores a 1,2 vez por 12 meses consecutivos, entre outras condições. Ainda que não seja esperado que aconteça a curto prazo, a garantia poderia ser liberada em um ano em que os custos sejam contidos e as receitas provenientes da venda de energia descontratada superem as expectativas do cenário-base.

ESG – Governança

As práticas de governança e o nível de transparência da estrutura organizacional e da estratégia do grupo são fracos, o que afeta o rating. Em 2021, Rincão dos Albinos substituiu o PPA de longo prazo sem a prévia anuência dos debenturistas, o que permanece sem aprovação dos mesmos. A estrutura organizacional compartilhada com outros três projetos (que fazem parte do Complexo Toropi) tem influenciado as decisões da administração na busca do melhor interesse do complexo, e não apenas do Rincão dos Albinos individualmente.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, os DCRS mínimo e médio são de 0,96 vez em 2026 e de 1,01 vez de 2026 a 2036, respectivamente. O mínimo DSCR em 2026 é mitigado pela existência da garantia corporativa da Havan que cobre a totalidade do saldo da dívida.

Comparação Com Pares

O par mais próximo de Rincão dos Albinos é Rincão São Miguel Energética S.A. (Rincão São Miguel; Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures BB+(bra); Perspectiva Negativa; DSCR médio de 0,90x vez de 2026 a 2036, no cenário-base), que também faz parte do Complexo Toropi e cujos fundamentos do rating são semelhantes aos de Rincão dos Albinos. O rating mais baixo de Rincão São Miguel é explicado por suas métricas mais fracas.

Outros pares de Rincão dos Albinos são PGE – Guaraú Geradora de Energia S.A. (PGE Guaraú; Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures BBB+(bra); Observação Negativa) e PGE – Cascata Geradora de Energia (PGE Cascata), que lastreia a 11ª emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Bari Securitizadora S.A. (Bari), avaliada com o Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB+sf(bra)'; Observação Negativa.

Os ratings de PGE Guaraú e dos CRIs da Bari, lastreados por debêntures da PGE Cascata, refletem o perfil operacional de duas pequenas usinas hidrelétricas expostas ao risco de volume. Como PGE Guaraú garante as obrigações de PGE Cascata e vice-versa durante todo o prazo das dívidas avaliadas, a Fitch considera os fluxos de caixa consolidados dos projetos. Nos cenários da Fitch, os projetos precisam de recursos adicionais para pagar os custos da transação e capex de otimização em 2026, que podem ser parcialmente cobertos por tomada de endividamento de capital de giro, permitido conforme os documentos da dívida.

No cenário-base, Rincão dos Albinos não apresenta qualquer déficit de caixa e, portanto, o seu rating é justificado pelo perfil de cobertura, com DSCRs próximos a 1,0 vez. O risco de liquidez a curto prazo justifica o rating similar da emissão de PGE Guaraú. Entretanto, o rating da emissão de PGE Guaraú está em Observação Negativa, e poderá ser rebaixado caso o retorno às operações dos ativos seja adiado.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Liberação da garantia corporativa da Havan;
- Custos e despesas operacionais totais consistentemente acima de BRL5 milhões ao ano;
- Hidrologia consistentemente baixa, refletida em GSF inferior a 0,85;
- Suspensão ou cancelamento da licença operacional da minicentral geradora, o que poderia deixar o projeto mais exposto a compras de energia em caso de hidrologia baixa.

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

- Custos e despesas operacionais em linha com os do cenário-base da Fitch, de BRL4,5 milhões com evidências de estabilidade operacional e financeira, podem levar à revisão da Perspectiva para Estável.

EMIÇÃO

A primeira emissão de debêntures de Rincão dos Albinos totaliza BRL78 milhões, tem vencimento em junho de 2037 e pagamento semestral de principal e juros desde junho de 2022. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA, mais juros remuneratórios anuais de 5,0128%.

Até o *completion* financeiro do projeto, a emissão contará com garantia corporativa da Havan. O *completion* financeiro será atingido quando, entre outras condições, o projeto estiver concluído, operacional, com as garantias aperfeiçoadas e apresentar DSCR de 1,20 vez por 12 meses consecutivos. Há cláusulas de vencimento automático com o garantidor até o *completion* financeiro.

A emissão também conta com garantia de cessão fiduciária dos direitos creditórios e dos direitos emergentes da autorização, além de cessão fiduciária dos recebíveis e dos PPAs e da alienação fiduciária de todas as ações de Rincão dos Albinos. A emissão possui conta reserva para seis meses de serviço da dívida, que não está preenchida no momento.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:

- IPCA de 4,50% em 2026; de 4,0% em 2027; e de 3,5% de 2028 em diante
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 12% em 2026, de 10,50% em 2027 e de 8,50% de 2028 em diante;
- GSF de 0,87 em 2026; de 0,89 em 2027; e de 0,90 de 2028 em diante.
- Projeções de venda de energia descontratada aos seguintes preços (base real de janeiro de 2025): BRL282/MWh, em 2026; BRL242/MWh, em 2027; BRL217/MWh, em 2028; BRL180/MWh, em 2029; BRL177/MWh, em 2030; BRL174/MWh, em 2031; BRL171/MWh de 2032 a 2034; BRL168/MWh em 2035; e BRL167/MWh, de 2036 em diante.
- As projeções consideram PLD anual médio, para compras de energia, em base real de janeiro de 2025: BRL158/MWh, em 2025; BRL 280/MWh, em 2026; BRL268/MWh, em 2027; BRL 217/MWh em 2028; BRL222/MWh em 2029; BRL176/MWh, em 2030; BRL148/MWh, em 2031; BRL134/MWh, em 2032; BRL112/MWh, em 2033; BRL126/MWh, em 2034; BRL138/MWh, em 2035; BRL139/MWh, em 2036; BRL136/MWh, em 2037
- Custos totais de operação (opex), incluindo encargos regulatórios e alinhados com a expectativa do emissor, de aproximadamente BRL4,5 milhões em 2026 e ajustados anualmente pela inflação.

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating incluem:

- GSF de 2026, 0,86 em 2027, 0,87 de 2028 em diante.
- Projeções de venda de energia descontratada aos seguintes preços (base real de janeiro de 2025): BRL240/MWh, em 2026; BRL206/MWh, em 2027; BRL184/MWh, em 2028; BRL156/MWh de 2029 a 2031; BRL154/MWh, em 2032 e 2033; BRL151/MWh, em 2034 e 2035 e BRL 147/MWh, de 2036 em diante.
- As projeções consideram PLD anual médio, para compras de energia, em base real de janeiro de 2025: BRL158/MWh, em 2025; BRL280/MWh, em 2026; BRL268/MWh, em 2027; BRL217/MWh em 2028; BRL222/MWh em 2029; BRL176/MWh, em 2030; BRL148/MWh, em 2031; BRL134/MWh, em 2032; BRL112/MWh, em 2033; BRL126/MWh, em 2034; BRL138/MWh, em 2035; BRL139/MWh, em 2036; BRL136/MWh, em 2037.
- Estresse de 15% sobre o opex do cenário-base da Fitch;

No cenário-base, o DSCR mínimo, de 1,03 vez, ocorre em 2026 e o médio, de 2026 a 2036, é de 1,06 vez. No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,96 vez e 1,01 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Os índices de disponibilidade de Rincão dos Albinos entre janeiro e março de 2024 foram próximos a 100%, conforme reportado pelo operador das plantas naquela ocasião – a Energisa S.A. (Energisa).

Entre abril e maio de 2024, o estado do Rio Grande do Sul foi afetado por tempestades sem precedentes. O intenso volume de chuvas inundou as instalações das usinas e fez com que as operações fossem paralisadas. Em outubro, uma das turbinas do projeto voltou a funcionar, após secagem e limpeza. No mês seguinte, porém, apresentou falhas e precisou ser desligada.

As turbinas voltaram a operar em maio de 2025 e, desde então, sua disponibilidade foi crescente e de, em média, 83%, até outubro de 2025. A minicentral geradora, de menos de 1MW de capacidade instalada continua desligada desde o evento das enchentes. A previsão para sua total restauração e religamento é em abril de 2026. Caso a licença operacional da minicentral seja suspensa, o projeto ficará mais exposto a compras de energia em cenários de baixa hidrologia.

Ao longo do ano de 2025, o GSF foi inferior ao projetado pela Fitch em seus cenários e, em alguns meses, a usina precisou recompor o lastro. Em setembro de 2025, de acordo com informações do emissor, o caixa era de aproximadamente BRL1,6 milhão, inferior ao projetado pela Fitch em seus cenários.

PERFIL DE CRÉDITO

Rincão dos Albinos é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) responsável por construir e operar a PCH Cinco Veados. A usina está localizada no Rio Toropi, no Rio Grande do Sul, e entrou em operação em setembro de 2022. Tem capacidade instalada de 16,23 MW, com 8,49 MW de energia assegurados.

Rincão dos Albinos vendeu 85% de sua garantia física (7,2 MW médios) ao preço de BRL220/MWh (preço-base julho de 2021) no Leilão A-3 de 2021. A garantia física restante, de 15%, deve ser mantida descontratada para honrar eventuais variações do GSF, conforme previsto na escritura da emissão. Até dezembro de 2023, o mesmo volume de energia havia sido comercializado no mercado livre, com diferentes contrapartes.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Rincão São Miguel Energética 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: 4 de fevereiro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de janeiro 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 Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (14 de novembro de 2025).

Outra Metodologia Relevante:

- Renewable Energy Rating Criteria (7 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Rincão dos Albinos Energetica S.A.		
Rincão dos Albinos Energetica S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT	
BRL 78 mIn Floating IPCA (Brazil) 5.013% bond/note 15-Jun-2037 BRRALBDBS006	Natl LT	BBB+(bra) Rating Outlook Negative Affirmed BBB+(bra) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Araujo
Associate Director
Analista primário
+55 11 3957 3652
marcela.araujo@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

Nacional

+55 21 3957 3621

debora.calmon@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[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 \(pub. 14 Nov 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**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**

Rincão dos Albinos Energetica 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 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 nº 337123), 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.