



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' do Grupo CPFL; Perspectiva Estável

Brazil Thu 22 Jan, 2026 - 3:09 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 22 Jan 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da CPFL Energia S.A. (CPFL) e de suas subsidiárias, bem como o de suas emissões de debêntures quirografárias, listadas ao final deste comunicado. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. Ao mesmo tempo, a Fitch retirou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da proposta de 12^a emissão de debêntures da CPFL Energias Renováveis S.A. (CPFL Renováveis). Atualmente, a agência também classifica a CPFL com os IDR - *Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB'/Perspectiva Estável).

Os ratings refletem a qualidade de crédito consolidada do grupo CPFL, que possui um robusto perfil de negócios, com operações relevantes, diversificadas e rentáveis nos segmentos de distribuição, geração e transmissão de energia. A Fitch acredita que o grupo manterá sólido perfil financeiro, apesar da expectativa de aumento da alavancagem líquida para 3,0 vezes, impulsionado por maiores investimentos na rede de distribuição e pelo consequente fluxo de caixa livre (FCF) negativo.

O perfil de crédito do grupo CPFL também se favorece dos moderados incentivos estratégicos e operacionais que a sua controladora indireta, a State Grid International Development Limited - SGID (IDR de Longo Prazo 'A'/Perspectiva Estável), teria para lhe prover suporte, em caso de necessidade.

A Fitch equaliza os ratings da CPFL e de suas subsidiárias devido aos fortes incentivos legais, uma vez que a holding presta garantia a suas subsidiárias e há cláusulas de *cross-default* nas dívidas das empresas do grupo.

RETIRADAS DE RATING

A Fitch retirou o rating da proposta de 12^a emissão de debêntures da CPFL Renováveis devido ao cancelamento da oferta.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: A CPFL é um dos grupos mais eficientes no segmento de distribuição no Brasil e se beneficia da diversificação de suas concessões para mitigar riscos operacionais e regulatórios. O EBITDA das distribuidoras, estimado em BRL8,5 bilhões em 2026 e BRL9,0 bilhões em 2027, corresponde a quase 70% da receita associada à cobertura de custos gerenciáveis, acima da média do setor.

Em seu cenário-base, a Fitch considera a renovação das concessões das três maiores distribuidoras da CPFL, com vencimentos entre 2027 e 2028, que contribuem com cerca de 60% para o EBITDA do grupo. A CPFL está bem-posicionada para se beneficiar do crescimento da demanda por *data centers*, e as projeções consideram crescimento anual do mercado em torno de 2,4%.

Diversificação Positiva: No segmento de geração, o grupo CPFL é um dos maiores agentes privados do Brasil, com energia assegurada de 2,0 GW médios (GWm), provenientes de uma base diversificada de ativos. As usinas hidrelétricas representam 62% deste volume, e a maior parte de sua garantia física (85%) está protegida contra riscos hidrológicos. A fonte eólica responde por 33% e está mais exposta a cortes de geração (*curtailment*), o que se refletiu em uma produção 22% menor nos nove primeiros meses de 2025 (9M25). A Fitch projeta que o segmento registrará EBITDA próximo a BRL3,3 bilhões em 2026 e BRL3,2 bilhões em 2027, devido aos menores preços contratados. No segmento de transmissão, o EBITDA deve ficar em torno de BRL1,0 bilhão em 2026-2027, em base regulatória.

FCFs Negativos: A Fitch estima que o grupo CPFL reportará FCFs negativos, pressionados por elevados investimentos na rede de distribuição e por dividendos correspondentes a 100% do lucro líquido ajustado. O EBITDA consolidado deve atingir em torno de BRL12,3 bilhões em 2026 e BRL13,0 bilhões em 2027, sendo que mais da metade desses valores deve se converter em fluxo de caixa das operações (CFO). Para 2026 e 2027, a Fitch projeta FCF de BRL4,0 bilhões e BRL2,4 bilhões negativos, após investimentos anuais em torno de BRL6,7 bilhões.

Aumento da Alavancagem: Os elevados investimentos devem aumentar a alavancagem financeira do grupo, porém sem pressionar a classificação. A agência estima que o índice dívida ajustada/EBITDA aumentará para 3,4 vezes em 2026 e 3,9 vezes em 2027, frente a 2,8 vezes estimados para o final de 2025. A alavancagem líquida deve se elevar para 3,0

vezes em 2026 e 3,1 vezes e em 2027. Em setembro de 2025, esse indicador foi de 2,6 vezes, ou 2,1 vezes excluindo os mútuos do grupo State Grid, no montante de BRL5,6 bilhões. O cálculo incorpora ao EBITDA os dividendos recebidos de ativos não consolidados, em torno de BRL270 milhões anualmente.

Suporte da SGID: Os IDRs da CPFL Energia se beneficiam dos moderados incentivos estratégicos e operacionais que a SGID teria para lhe prestar suporte, se necessário. Os incentivos estratégicos refletem a relevante contribuição financeira do grupo CPFL para a SGID, equivalente a 50% do EBITDA da controladora, somado ao comprometimento demonstrado pelos acionistas por meio de empréstimos intercompanhias significativos e flexíveis. A avaliação também considera o forte grau de influência da SGID na gestão da CPFL. Os incentivos legais, relacionados a garantias de dívidas ou cláusulas de inadimplência cruzada (*cross-default*), não são relevantes para a classificação.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

Negativa/Rebaixamento:

- Alavancagem líquida pelo EBITDA do grupo CPFL consistentemente acima de 3,5 vezes, em base consolidada;
- Enfraquecimento dos incentivos para a SGID prover suporte à CPFL;
- Enfraquecimento dos incentivos legais para a CPFL Energia prover suporte às subsidiárias;
- Deterioração do perfil de liquidez do grupo.

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

Positiva/Elevação:

- Melhora, na visão da Fitch, da qualidade do ambiente operacional do Brasil;
- Fortalecimento dos incentivos para a SGID prover suporte à CPFL.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Distribuidoras:

- Crescimento anual do mercado de 2,2%;
- Lucro bruto (após custos não gerenciáveis) em torno de BRL13,9 bilhões entre 2026 e 2028;
- Custos gerenciáveis com efeito caixa de BRL4,5 bilhões entre 2026 e 2028, em média.

Geração e Transmissão:

- *Generation Scaling Factor(GSF)* de 2026 a 2028: 0,87; 0,89 e 0,90;
- Preços de energia incentivada (BRL/MWh) de 2026 a 2028: 282, 242 e 217;
- Preços de energia de curto prazo (BRL/MWh) de 2026 a 2028: 300, 277 e 265;
- Vendas anuais em torno de 2,1 GWm, entre 2025 e 2027, a preços médios de aproximadamente BRL377/MWh no Ambiente de Contratação Regulado (ACR) e de BRL227/MWh no Ambiente de Contratação Livre (ACL), excluindo cotas e partes relacionadas;
- Receita líquida de vendas de energia e receita de transmissão em torno de BRL5,1 bilhões e BRL1,5 bilhão, respectivamente, entre 2025 e 2027;
- Margens de EBITDA de aproximadamente 60% em geração e 70% em transmissão.

RESUMO DA ANÁLISE

O Perfil de Crédito Individual (PCI) da CPFL Energia está no mesmo patamar dos PCIs da Energisa S.A. (Energisa; IDRs BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável) e da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa; IDRs BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável). Seus IDRs estão dois graus acima, devido ao vínculo de crédito com a SGID. As três empresas operam no Brasil. A CPFL Energia e a Energisa estão entre as maiores empresas no segmento de distribuição de energia elétrica, enquanto a Taesa é uma das maiores do país em termos de transmissão de energia.

A Taesa gera fluxos de caixa ainda mais previsíveis a partir de ativos de transmissão, mas é mais alavancada do que a CPFL. O índice de alavancagem líquida da Taesa deve ficar em torno de 4,0 vezes em 2026-2027. Ambas as empresas operam com elevada rentabilidade, porém com alta intensidade de investimentos.

Assim como a CPFL Energia, a Energisa se beneficia de demanda e fluxos de caixa estáveis, mas seus índices de alavancagem são superiores, com alavancagem líquida em torno de 3,5 vezes em 2026-2027. A estrutura de capital da CPFL Energia permanecerá mais forte nos próximos anos, apesar do início de um ciclo de investimentos, enquanto a Energisa também deve elevar os investimentos.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A CPFL conta com amplo acesso a financiamentos de baixo custo nos mercados de capitais e bancário, bem como a empréstimos de sua controladora. Esta flexibilidade permite que o grupo mantenha liquidez abaixo da média e é importante para administrar os FCFs negativos projetados por meio de rolagens de dívida. Ao final de setembro de 2025, o grupo detinha BRL5,9 bilhões em caixa, que cobria integralmente a dívida de curto prazo (BRL5,6 bilhões). A dívida consolidada ajustada totalizava BRL34,4 bilhões, composta principalmente por debêntures (51%), empréstimos e financiamentos (33%) e empréstimos junto ao acionista controlador (16%).

PERFIL DO EMISSOR

A CPFL Energia é a holding de um dos maiores grupos do setor elétrico brasileiro, com atuação em todos os segmentos. A State Grid Corporation of China (SGCC, IDRs A/Perspectiva Estável) controla indiretamente a empresa por meio de sua subsidiária integral, a SGID.

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 CPFL Energia 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:

CPFL Energia S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de janeiro de 2025.

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

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

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

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 Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦	RATING ♦			PRIOR ♦
CPFL Energias Renovaveis S.A.	Natl LT	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	WD(bra)	Withdrawn	AAA(bra)
Companhia Jaguari de Energia	Natl LT	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable

senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Companhia Paulista de Forca e Luz (CPFL)	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Companhia Piratininga de Forca e Luz	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Lucas Rios, CFA**

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([09 Jan 2026, 09 Jan 2026](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

CPFL Energia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
-------------------	--------------------------

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e

obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os

melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO ([consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>](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 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.