

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BB'/'AAA(bra)' da Cemig; Perspectiva Estável

Brazil Mon 06 Oct, 2025 - 5:48 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 06 Oct 2025: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig) e de suas subsidiárias Cemig Distribuição S.A. (Cemig D) e Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT). Ao mesmo tempo, a agência afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' das três empresas. A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável.

Os ratings do grupo Cemig refletem sua diversificada base de ativos, seu bom perfil financeiro e seu desempenho operacional favorável no setor elétrico brasileiro. A Fitch acredita que o ambicioso programa de investimentos do grupo levará a uma geração de fluxo de caixa livre (FCF) negativo ao longo do horizonte do rating e aumentará a alavancagem, que deve, entretanto, permanecer em linha com as classificações e atingir o pico em 2027. O grupo tem comprovado acesso à captação de recursos para sustentar as necessidades de investimentos e refinanciamento. A Fitch equaliza os ratings da Cemig, da Cemig D e da Cemig GT, devido aos fortes incentivos legais que a controladora tem para prover suporte às subsidiárias, caso necessário.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: Os ratings do grupo Cemig se beneficiam de sua diversificada e resiliente base de ativos e de sua operação em diferentes segmentos do setor elétrico, o que mitiga os riscos de negócios e regulatórios. O grupo, que é uma das maiores concessionárias integradas de energia elétrica do Brasil, distribui energia para 9,4 milhões de usuários e opera 4,5GW de capacidade instalada de geração, além de 5.060 km de linhas de transmissão. Em 2025, o segmento de distribuição da Cemig deve representar em torno de 56% do EBITDA consolidado, com os segmentos de geração e transmissão correspondendo a cerca de 31%; e o de distribuição de gás natural, a aproximadamente 13%.

Desempenho Positivo no Segmento de Distribuição: A Cemig D tem mantido forte desempenho operacional, apesar dos menores volumes de energia distribuída, devido ao rápido crescimento da geração distribuída em Minas Gerais. O cenário-base da Fitch incorpora recuperação modesta nos volumes de vendas, estável em 2025 e em torno de 1,4% entre 2026 e 2028. A projeção para o EBITDA é de BRL3,9 bilhões em 2025 e de BRL4,2 bilhões em 2026, acima dos patamares regulatórios.

Atuação Favorável em Geração e Transmissão: O desempenho e a receita altamente previsível da Cemig GT beneficiam o perfil de crédito consolidado da Cemig. No segmento de geração, a Cemig GT está totalmente contratada até 2027, com preços médios de BRL233/MWh, enquanto no de transmissão, as receitas se baseiam na disponibilidade de ativos, em vez de no volume transportado. A Fitch projeta EBITDA anual médio de cerca de BRL2,3 bilhões entre 2025 e 2027. O cenário-base da agência também considera o vencimento das concessões de três usinas de geração em 2027, que representam 54% da capacidade comercial da Cemig GT, com impacto total no fluxo de caixa em 2028.

Expectativa de Aumento da Alavancagem: Os índices de alavancagem bruta e líquida ajustada consolidada da Cemig devem aumentar moderadamente nos próximos três anos, atingindo picos de 3,5 vezes e 3,3 vezes em 2027, respectivamente, em função do robusto programa de investimentos do grupo, parcialmente financiado por dívida. Apesar deste aumento, a Fitch acredita que a alavancagem permanecerá condizente com os IDRs 'BB', sustentada pelos patamares conservadores de alavancagem de 2,3 vezes (bruta) e 2,0 vezes (líquida) no período de 12 meses encerrado em junho de 2025. Segundo as projeções da agência, a alavancagem líquida ajustada aumentará para 2,5 vezes em 2025, 3,0 vezes em 2026 e 3,3 vezes em 2027, e retornará para 3,0 vezes, ou menos, a partir de 2028.

Plano de Investimentos Deve Pressionar FCF: A Fitch acredita que a Cemig permanecerá reportando FCF negativo entre 2025 e 2028, à medida que executa seu agressivo programa de investimentos, que totaliza BRL25,1 bilhões, incluindo BRL5,6 bilhões em 2025. Os investimentos se concentram principalmente na Cemig D, para fortalecer sua base de ativos, e serão incorporados à próxima revisão tarifária, em 2028. A agência calcula que o FCF consolidado ficará negativo em cerca de BRL4,2 bilhões em 2025 e BRL5,3 bilhões em 2026, considerando distribuições de dividendos correspondentes a 50% do lucro líquido. O EBITDA consolidado deve atingir aproximadamente BRL7,0 bilhões em 2025 e 2026, e o fluxo de caixa das operações (CFO), em torno de BRL3,4 bilhões, pressionado por taxas de juros mais altas no Brasil.

Ratings Equalizados: De acordo com a 'Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias', a Fitch equaliza os ratings da Cemig, da Cemig D e da Cemig

GT. Isto reflete, principalmente, os elevados incentivos legais que a *holding* teria para prover suporte às subsidiárias em um cenário de estresse, incluindo a consolidação destas subsidiárias, garantias em parcela significativa de suas dívidas e cláusulas de inadimplência cruzada na maioria dos instrumentos de dívida do grupo. Os *covenants* financeiros das dívidas também são mensurados de forma consolidada, com estratégia e gestão de caixa centralizadas. A Fitch também considera as subsidiárias o principal negócio da Cemig.

Controlador Não Limita Ratings: A Cemig é avaliada em base individual em relação ao seu controlador, o estado de Minas Gerais. Os ratings não incorporam uma potencial federalização da empresa, que continua em discussão pelo controlador e pelo Governo Federal, tampouco a privatização da companhia. Embora a conclusão destes processos não seja esperada a curto prazo, quaisquer desdobramentos serão avaliados quando e se forem anunciados.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Alavancagem líquida ajustada consolidada acima de 4,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA abaixo de 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Dívida de curto prazo excedendo a posição de caixa;
- Questões operacionais relevantes nas principais subsidiárias, Cemig D e Cemig GT;
- Perda ou renovação das concessões de geração a custos elevados, dependendo da estrutura financeira do grupo.

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

- FCF neutro a positivo;
- Alavancagem líquida ajustada consolidada abaixo de 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA acima de 4,5 vezes, em bases sustentáveis;

-- Não se aplicam aos Ratings Nacionais de Longo Prazo da Cemig, da Cemig D e da Cemig GT, pois estes já se encontram no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISAS

-- Volumes de distribuição de energia da Cemig D estáveis em sua área de concessão em 2025 e crescimento médio anual de 1,4% no período de 2026 a 2028;

-- Custos não administráveis da Cemig D repassados integralmente às tarifas;

-- Preço médio de venda na Cemig GT de BRL226/MWh entre 2025 e 2026, com vendas anuais de energia de 5,1GWh por ano;

-- Vencimento das concessões das Usinas Hidrelétricas Sá Carvalho, Emborcação e Nova Ponte em agosto de 2026, maio de 2027 e agosto de 2027, respectivamente;

-- Investimentos médios anuais consolidados de BRL6,3 bilhões entre 2025 e 2028;

-- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido do grupo.

ANÁLISE DE PARES

Em comparação com os pares brasileiros do setor de energia elétrica, os IDRs da Cemig são mais fracos que os da CPFL Energia S.A. (CPFL Energia; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BBB/Perspectiva Estável), da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+ e BBB-, respectivamente, ambos com Perspectiva Estável) e da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB+/Perspectiva Estável). A Cemig enfrenta maior risco de negócio, devido à concentração de seu segmento de distribuição em uma única área de concessão e ao desempenho operacional inferior, característico de companhias que possuem controle estatal.

Os IDRs da CPFL Energia se apoiam nos incentivos estratégicos e operacionais medianos que sua controladora teria para lhe prestar suporte, em caso de necessidade. Os IDRs da empresa se baseiam na combinação de seu Perfil de Crédito Individual, acrescido de dois graus. O grupo CPFL possui robusto perfil de negócios, com operações relevantes, diversificadas e rentáveis nos segmentos de distribuição, geração e transmissão de energia, além de bom perfil financeiro.

A Taesa atua no altamente previsível segmento de transmissão (com 14.400 km de linhas de transmissão em todo o país, frente a 5.060 km da Cemig), enquanto a Engie Brasil é a

segunda maior empresa do segmento de geração do país, com capacidade instalada de 10,6GW, frente a 4,5GW da Cemig. O perfil financeiro da Cemig apresenta FCF mais negativo, e a expectativa é de que sua alavancagem seja superior à desses dois pares.

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

A Cemig possui Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estrutura de Governança, devido aos riscos inerentes à governança, característicos de um controle estatal majoritário, o que tem impacto negativo no perfil de crédito da empresa e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de 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>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Receitas e custos de construção foram excluídos da receita líquida e do EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O grupo Cemig deve manter amplo acesso a captação, mitigando a manutenção de posição de caixa modesta a moderada prevista durante o ciclo de investimentos, que deve ocorrer até 2028. Este ano, o grupo foi bem-sucedido no alongamento de seu cronograma de vencimento da dívida, ampliando o prazo médio para seis anos em junho de 2025, de 3,4 anos em junho de 2024, com BRL3,1 bilhões vencendo até 2026. Em 30 de junho de 2025, a posição consolidada de caixa e aplicações financeiras totalizava BRL3,0 bilhões, frente à dívida de curto prazo de BRL2,7 bilhões. A dívida total ajustada era de BRL18,5 bilhões, composta por BRL15,2 bilhões em debêntures e BRL3,3 bilhões em dívida fora do balanço.

PERFIL DO EMISSOR

Controlada pelo Estado de Minas Gerais, a Cemig é a *holding* de um dos maiores grupos integrados do setor elétrico brasileiro. A Cemig D opera no segmento de distribuição, a Cemig GT atua principalmente nos segmentos de geração e transmissão e a Companhia de Gás de Minas Gerais (Gasmig, Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)/Perspectiva Estável), outra subsidiária da Cemig, opera no segmento de distribuição de gás natural.

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 Cemig.

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:

Cemig

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: 11 de outubro de 2024.

Cemig D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de março de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de outubro de 2024.

Cemig GT

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de março de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de outubro de 2024.

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

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

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

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (27 de junho de 2025);

-- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (18 de julho de 2025);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (27 de junho de 2025).

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕ | RATING ↕ | | PRIOR ↕ |
|----------------------------------|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
| Cemig Geracao e Transmissao S.A. | LT IDR | BB Rating Outlook Stable | BB Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |
| | LC LT IDR | BB Rating Outlook Stable | BB Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |
| | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | AAA(bra) Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |
| senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) Affirmed | AAA(bra) |
| Cemig Distribuicao S.A. | LT IDR | BB Rating Outlook Stable | BB Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |

| | | | |
|--|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
| | LC LT IDR | BB Rating Outlook Stable | BB Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |
| | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | AAA(bra) Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |
| senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) Affirmed | AAA(bra) |
| Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG) | LT IDR | BB Rating Outlook Stable | BB Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |
| | LC LT IDR | BB Rating Outlook Stable | BB Rating Outlook Stable |
| | Affirmed | | |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente do Comitê

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 18 Jul 2025\)](#)**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 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

| | |
|--|--------------------------|
| Cemig Distribuicao S.A. | EU Endorsed, UK Endorsed |
| Cemig Geracao e Transmissao S.A. | EU Endorsed, UK Endorsed |
| Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG) | 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 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.

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.