

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AA(bra)' à Proposta de 9ª Emissão de Debêntures da Celesc Distribuição

Brazil Wed 19 Nov, 2025 - 9:59 AM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 19 Nov 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' à proposta de nona emissão de debêntures quirografárias da Celesc Distribuição S.A. (Celesc D), com garantia adicional fidejussória de sua controladora, a Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc). A emissão totaliza BRL500 milhões e será distribuída em série única, com vencimento em fevereiro de 2027. Os recursos serão destinados a reforço de caixa e capital de giro. A Fitch classifica a Celesc D e a Celesc com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', Perspectiva Estável.

Os ratings refletem a atuação preponderante do grupo Celesc no segmento de distribuição de energia elétrica no Brasil, que exige robustos investimentos e está sujeito à volatilidade de fluxo de caixa entre reajustes tarifários. A Celesc D vem melhorando sua eficiência operacional, mas em ritmo inferior ao de seus pares privados. Os demais negócios do grupo são pouco representativos, e a existência de apenas uma distribuidora concentra riscos operacionais.

A próxima revisão tarifária da Celesc D, em 2026, deve impulsionar a geração de caixa e permitir a manutenção de moderada alavancagem financeira, apesar da expectativa de investimentos elevados. A Fitch avalia a Celesc e suas duas principais subsidiárias, Celesc D e Celesc Geração S.A. (Celesc G), em base consolidada, devido à existência de fortes vínculos entre elas. O controle público não limita as classificações.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Distribuição Como Principal Negócio:** Os ratings da Celesc e de suas subsidiárias incorporam a elevada representatividade do negócio de distribuição para o grupo, acima de 90% do EBITDA. A Celesc D se beneficia de monopólio em sua área de concessão e de estabilidade regulatória, embora esteja exposta a risco de demanda e à volatilidade de fluxo de caixa. O crescimento de mercado da distribuidora tem sido ligeiramente acima da média do setor (5% em 2024). Em geração, o grupo conta com apenas 77 MW médios

(MWm) de energia assegurada, com baixa exposição a risco hidrológico e cerca de BRL120 milhões em receitas fixas de usinas em regime de cotas.

**Ganhos de Eficiência:** A Celesc vem aumentando gradativamente sua eficiência no segmento de distribuição, mas em ritmo inferior ao de seus pares privados, em virtude de elevados custos e despesas atuariais, bem como de baixa densidade demográfica em sua área de concessão. Os ganhos recentes provêm do controle de custos, do aumento das receitas de aluguel de infraestrutura e da redução de perdas de energia. Com base no desempenho de 2024, a ineficiência nos custos (BRL115 milhões) excede ligeiramente a eficiência em perdas (BRL108 milhões), mas o EBITDA da distribuidora supera o EBITDA regulatório em cerca de BRL70 milhões (5%).

**Maior Geração de Caixa:** O EBITDA do grupo deve aumentar para cerca de BRL1,7 bilhão em 2025 e BRL1,9 bilhão em 2026, de BRL1,6 bilhão em 2024, refletindo reajustes tarifários e ganhos de eficiência da Celesc D. A próxima revisão tarifária, em 2026, deve elevar significativamente o fluxo de caixa das operações (CFO), para cerca de BRL1,6 bilhão, frente aos BRL560 milhões estimados para 2025. O fluxo de caixa livre (FCF) do grupo deve ficar positivo a partir de 2026, em torno de BRL250 milhões, mesmo que a distribuidora mantenha fortes investimentos anuais, em torno de BRL1,3 bilhão. O cenário-base da Fitch considera dividendos de aproximadamente 40% do lucro líquido.

**Pico de Alavancagem em 2025:** O grupo deve manter forte perfil financeiro, apesar do esperado aumento da dívida líquida para cerca de BRL4,5 bilhões e da alavancagem líquida consolidada para 2,4 vezes ao final de 2025, frente a 2,1 vezes em 2024. Os FCFs positivos devem contribuir para uma gradual redução da alavancagem a partir de 2026, chegando a 2,1 vezes em 2027. Os indicadores não consideram o relevante passivo atuarial do grupo, de BRL1,1 bilhão. O EBITDA consolidado deve continuar cobrindo o pagamento de juros em cerca de 4,0 vezes.

**Limitada Base de Ativos:** Dos grupos avaliados pela Fitch com atuação preponderante em distribuição, a Celesc possui a base de ativos menos diversificada. O grupo opera neste segmento por meio de apenas uma concessão, enquanto grupos classificados com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' têm maior presença em geração ou transmissão e/ou operam maior número de distribuidoras. A Fitch espera que os investimentos da Celesc D mantenham-se em torno de 3,0 vezes a depreciação de sua base de ativos, em linha com pares do setor.

**Ratings Equalizados:** De acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, a Fitch equaliza os ratings da Celesc, da Celesc D e da Celesc G, considerando, principalmente, os elevados incentivos legais que a holding teria

para prover suporte às subsidiárias, se necessário. A Celesc consolida as subsidiárias e garante parcela significativa de suas dívidas. Além disso, há cláusulas de inadimplência cruzada entre as companhias. Os covenants financeiros são mensurados de forma consolidada, com estratégia e gestão de caixa centralizados. A Celesc está exposta a risco político decorrente de seu controle público, que, no entanto, atualmente não limita sua classificação.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Deterioração do desempenho operacional da Celesc D;
- Índice dívida líquida/EBITDA superior a 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Piora do perfil de liquidez do grupo.

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

- Maior eficiência em custos operacionais gerenciáveis e fortalecimento do EBITDA da Celesc D em comparação com o EBITDA regulatório;
- Fortalecimento do fluxo de caixa;
- Maior diversificação de negócios nos resultados consolidados do grupo.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

Celesc D:

- Reajuste tarifário de 11% em 2026 e próximo à inflação nos anos seguintes;
- Crescimento de 2,5% no mercado faturado em 2025 e em torno de 2,0% anualmente a partir de 2026;
- Margem bruta em torno de 29% entre 2025 e 2027, após pagamentos de custos não gerenciáveis;
- Custos operacionais gerenciáveis em torno de BRL1,4 bilhão entre 2025 e 2027, incluindo provisões e receitas de aluguel de infraestrutura.

**Consolidado:**

-- Investimentos anuais em torno de BRL1,2 bilhão entre 2025 e 2027, majoritariamente na rede de distribuição;

-- Distribuição de dividendos em torno de BRL300 milhões em 2025 e equivalente a cerca de 38% do lucro líquido a partir de 2026.

**ANÁLISE DE PARES**

O rating da Celesc está um grau abaixo do da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, AA+(bra)/Positiva). O rating da Equatorial Pará reflete o perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial, que possui uma base de ativos diversificada em energia elétrica, além de presença em saneamento. O grupo opera sete concessões de distribuição e é mais eficiente do que a Celesc neste segmento, sendo que a maior eficiência em custos gerenciáveis mais do que compensa a menor eficácia em perdas de energia e qualidade do serviço. O perfil de negócios mais robusto da Equatorial atenua seu perfil financeiro mais agressivo, que é constantemente pressionado por aquisições, embora alienações de ativos em curso possam acelerar o processo de desalavancagem. A Fitch estima índice dívida líquida/EBITDA em torno de 3,4 vezes para o grupo Equatorial em 2025-2026, em média, frente à média de 2,6 vezes para a Celesc.

A Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, AAA(bra)/Estável) possui uma base de ativos mais diversificada do que a da Celesc, o que mitiga ineficiências operacionais no segmento de distribuição. Os ativos de geração e transmissão da empresa mineira contribuem com mais de 30% de seu EBITDA consolidado, e a distribuidora de gás natural em Minas Gerais, com mais de 10%. Como a Celesc, a Cemig conta com um balanço robusto para intensificar os investimentos na rede, que devem elevar a alavancagem líquida do grupo para cerca de 2,5 vezes em 2025 e para cerca de 3,2 vezes em 2026-2027. Em distribuição, a Cemig é mais eficiente do que a Celesc no gerenciamento de custos operacionais, porém menos eficiente em perdas de energia, além de apresentar menor crescimento de mercado, devido, em parte, à maior presença de geração distribuída em sua área de concessão.

A Companhia Paranaense de Energia (Copel, AAA(bra)/Estável) possui ativos mais diversificados que os da Celesc, e sua classificação também se beneficia de um perfil financeiro conservador. Como o grupo catarinense, a Copel opera apenas uma concessionária de distribuição, que, no entanto, é mais eficiente, tanto em custos gerenciáveis como em perdas de energia, e representa aproximadamente 35% de seu EBITDA consolidado, enquanto os segmentos de geração e transmissão respondem por cerca de 45% e 20%, respectivamente. A alavancagem financeira líquida do grupo deve se manter em torno de 2,4 vezes entre 2025 e 2027, próximo ao esperado para a Celesc.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

A Celesc deve manter amplo acesso a fontes de financiamento para cumprir os investimentos planejados e as amortizações de dívida. A emissão proposta, de BRL500 milhões, com pagamento em 2027, fortalecerá a liquidez do grupo. Em setembro de 2025, o saldo de caixa e aplicações financeiras era de BRL410 milhões, frente a dívidas de curto prazo de BRL489 milhões. Pro forma a emissão proposta, o saldo de caixa cobre todas os pagamentos de principal até 2026 e metade dos pagamentos de 2027.

A dívida consolidada, de BRL4,6 bilhões, era composta por debêntures (60%), financiamento do Banco Interamericano de Desenvolvimento - BID (27%) e financiamentos e empréstimos bancários (12%). O BID oferece recursos de longo prazo a custos competitivos, mediante aval do Estado de Santa Catarina e da União. A holding não possui dívida, enquanto a distribuidora concentra a maior parte do caixa e das dívidas do grupo.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Celesc é uma holding controlada pelo Estado de Santa Catarina (50,2% do capital votante e 20,2% do capital total). O grupo atua em distribuição e geração de energia elétrica por meio da Celesc D e da Celesc G, respectivamente.

## **DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE**

24 October 2025

## **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 Celesc.

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:

Celesc

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

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

Celesc D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de dezembro de 2020.

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

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://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 Corporativos (27 de junho 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);
- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (18 de julho de 2025).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Celesc Distribuicao S.A	
senior unsecured	Natl LT    AA(bra)    New Rating

[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

### Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[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**

Celesc Distribuicao 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://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.