

## Comunicado à Imprensa

# Rating 'brAA-' atribuído à BRK Ambiental; perspectiva estável

25 de julho de 2025

## Resumo da Ação de Rating

- A **BRK Ambiental Participações S.A.** (BRK) é uma holding não operacional que conta com 21 concessionárias de saneamento distribuídas em 100 municípios de 13 estados brasileiros, atendendo mais de 16 milhões de clientes.
- Estimamos uma melhora gradual da margem EBITDA de 55% em 2024 para 60% em 2026, com geração de caixa de cerca de R\$ 2,5 bilhões, à medida que aumenta a cobertura de esgoto das concessões, principalmente as de Maceió, Recife e Tocantins. No entanto, os índices de alavancagem permanecem pressionados por um estoque de dívida de cerca de R\$ 13,0 bilhões e despesas de juros elevadas nos próximos três anos.
- Em 25 de julho de 2025, a S&P Global Ratings atribuiu o rating de crédito de emissor de longo prazo 'brAA-' na Escala Nacional Brasil à BRK Ambiental.
- A perspectiva estável do rating incorpora nossa visão de que a empresa apresentará fluxo de caixa resiliente, com margens crescentes e índices de geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida ajustada de cerca de 6% e dívida líquida ajustada sobre EBITDA entre 6,0x e 6,5x em 2025, aproximando-se de 5,5x em 2027.

## Fundamento da Ação de Rating

**O rating 'brAA-' atribuído à BRK incorpora a alavancagem elevada nos próximos três anos, à medida que o grupo executa um plano de investimentos (capex) de cerca de R\$ 3,3 bilhões no período.** Estimamos que o capex será financiado pela combinação da geração de caixa após pagamentos do serviço da dívida e novas emissões de dívidas de projeto. Projetamos que o índice de dívida líquida ajustada pelo EBITDA deva permanecer acima de 5x, com FFO sobre dívida líquida ajustada abaixo de 6% na média dos próximos três anos, pressionado pelo estoque de dívida líquida, estimada em cerca de R\$ 13 bilhões e despesa de juros acima de R\$ 1,5 bilhão, em um cenário de elevadas taxas de juros no país. Com isso, estimamos cobertura de juros pelo FFO em cerca de 1,5x no período.

Ajustamos a dívida bruta reportada pela empresa de R\$ 13,4 bilhões em dezembro de 2024 em R\$ 1,0 bilhão, considerando o agregado de outorgas a serem pagas, a garantia financeira de 50% da dívida de AP-5 e atualização monetária da dívida. Vemos positivamente o perfil da dívida da BRK, com prazo médio acima de 10 anos e um cronograma de amortização adequado à geração de caixa das suas subsidiárias operacionais, além de concentração de dívida de longo prazo na holding. Além disso, a empresa possui uma estrutura de dívida diversificada, com cerca de 40% de exposição ao CDI, 30% ao IPCA e 30% à TR – taxa de referência. Essa composição reduz o custo médio da dívida para 12,3%, abaixo da taxa Selic atual de 15% a.a.

### Analista principal

**Gabriel Gomes**

São Paulo  
55 (11) 3039 4838  
[gabriel.gomes@spglobal.com](mailto:gabriel.gomes@spglobal.com)

### Contato analítico adicional

**Julyana Yokota**

São Paulo  
55 (11) 3039 9731  
[julyana.yokota@spglobal.com](mailto:julyana.yokota@spglobal.com)

### Líder do comitê de rating

**Marcelo Schwarz, CFA**

São Paulo  
55 (11) 3039-9782  
[marcelo.schwarz@spglobal.com](mailto:marcelo.schwarz@spglobal.com)

**Avaliamos a liquidez da empresa como adequada.** Isso reflete sua posição de caixa líquido acima de R\$ 2,4 bilhões em 31 de março de 2025, ante vencimentos de curto prazo de R\$ 831 milhões na mesma data. Contudo, observamos com cautela a baixa folga dos *covenants* financeiros existentes nas suas dívidas, o que poderia levar a uma potencial quebra de *covenant* caso a geração de caixa reduza 15%.

**Consideramos que os ativos da BRK possuem operações maduras no setor regulado de saneamento básico, cujas concessões são monopólios naturais.** Isso garante previsibilidade das receitas e da rentabilidade da empresa, dado que os contratos preveem reajustes tarifários anuais indexados à inflação e possuem prazo médio remanescente acima de 20 anos. Além disso, a BRK beneficia-se da previsibilidade do consumo do segmento residencial, que representa mais de 80% do volume faturado e contribui para a estabilidade da geração de caixa.

Vemos como um ponto forte o histórico de execução dos contratos de concessão da BRK, com média superior a 15 anos de vigência daqueles cujos reajustes anuais e eventuais reequilíbrios contratuais vêm acontecendo de maneira tempestiva. Além disso, a estratégia da empresa inclui diversificação regulatória, evitando exposição excessiva a um único regulador. Suas maiores concessões – Região Metropolitana de Recife, Saneatins e Região Metropolitana de Maceió – geram individualmente até 20% do EBITDA consolidado.

**A empresa tem priorizado o aumento da eficiência operacional, com foco na redução de custos operacionais e controle de inadimplência e perdas.** Esperamos que a média de perdas combinada da empresa de 42% no primeiro trimestre de 2025 caia gradativamente para cerca de 35% nos próximos três anos, em linha com a sua média histórica, antes da incorporação da nova concessão de Maceió. No mesmo período, esperamos um recuo do índice de inadimplência de 3% para 2%. Assim, estimamos uma melhora gradual da margem EBITDA de 53% no primeiro trimestre deste ano (e 55% em 2024) para 60% em 2026.

**Vemos a influência dos acionistas como neutra para o rating da BRK Ambiental.** A Brookfield (A-/Estável) controla indiretamente 70% da BRK desde 2017, através de seu braço de *private equity*. Avaliamos esta estrutura como um *financial sponsor*, o qual investe em várias empresas com o objetivo de aumentar o retorno sobre o capital investido. Por outro lado, vemos que a BRK segue os princípios e padrões de governança do controlador, os quais vemos positivamente e em linha com as melhores práticas de governança globais. Assim, não vemos uma influência negativa do seu controle acionário. O fundo FI-FGTS detém os demais 30% da BRK.

## Perspectiva

A perspectiva estável do rating da BRK reflete nossa expectativa de que a empresa manterá geração de caixa estável, suficiente para manter FFO sobre dívida em torno de 6% e dívida líquida sobre EBITDA perto de 6,0x nos próximos 12 meses. Ao mesmo tempo, consideramos que a empresa cumprirá com seus *covenants* financeiros, refletindo suas concessões maduras e a previsibilidade do setor de saneamento.

### Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar os ratings nos próximos 12 meses diante de uma deterioração da geração de caixa da companhia, o que poderia causar o descumprimento de seus *covenants* financeiros, dada a atual folga limitada. Em nossa visão, isso poderia ocorrer em um cenário de desafios operacionais na concessionária de Maceió, levando a uma piora de sua geração de caixa e a uma eventual necessidade de maior alavancagem para viabilizar os investimentos previstos.

## Cenário de elevação

Poderíamos elevar os ratings nos próximos 12 meses diante de uma melhora significativa nas métricas de crédito, com FFO sobre dívida consistentemente acima de 12% e cobertura de juros pelo FFO acima de 2,0x. Isso ocorreria em um cenário de expansão da rede de água e esgoto, redução de perdas na distribuição de água e reajustes tarifário acima de nossas premissas de cenário-base.

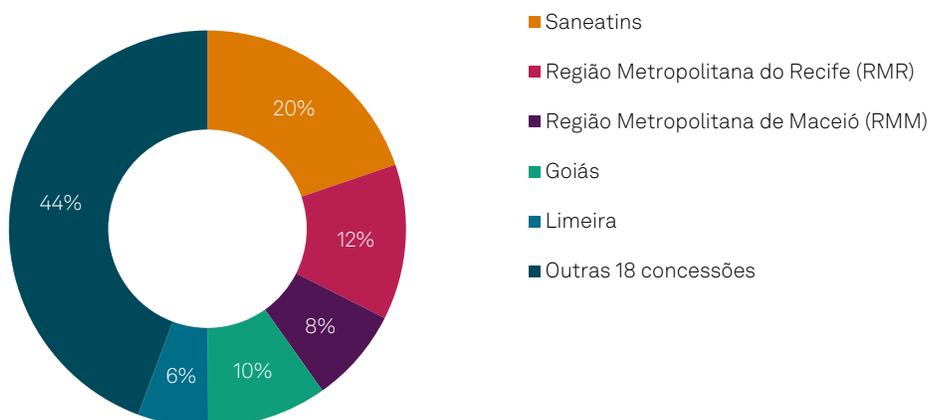
## Descrição da Empresa

A BRK Ambiental é terceira maior companhia privada de saneamento no Brasil, atendendo mais de 16 milhões de pessoas em mais de 100 municípios brasileiros em 13 estados no país.

As unidades operacionais atuam na gestão de serviços de água e esgoto, por meio de concessões plenas (água e esgoto), concessões parciais (esgoto), parcerias público-privadas (PPPs) e outras associações com empresas estaduais e municipais. Desde 2017, a BRK é controlada indiretamente pelo grupo Brookfield (70%) e pelo FI-FGTS (30%).

Gráfico 1

### Participação do EBITDA por concessão em 2024



Fonte: S&P Global Ratings e BRK Ambiental  
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados

## Nosso Cenário de Caso-Base

### Premissas

- Crescimento da receita líquida de 7,7% em 2025, 10% em 2026 e 2027, refletindo o aumento de volume faturado decorrente da expansão da rede de água e esgoto, juntamente com o reajuste tarifário ajustado pela inflação e crescimento orgânico nas concessões existentes e novas concessões, especialmente em Maceió.
- Esperamos que as tarifas cresçam de acordo com a inflação, indexador principal do reajuste tarifário. Estimamos uma taxa de inflação de 5,1% para 2025, 4,5% para 2026, 3,5% para 2027 e 3,0% para 2028. Nossas premissas macroeconômicas estão alinhadas com o artigo da S&P Global Ratings "Economic Outlook Emerging Markets Q3 2025: Tariffs' Direct Impact Is Modest So Far, But Indirect Effect Will Feed Through", publicado em 24 de junho de 2025.

## Rating 'brAA-' atribuído à BRK Ambiental; perspectiva estável

- Melhora gradual na margem EBITDA refletindo as ações para aumento de eficiência, com ganhos de escala e investimentos focados na redução de perdas na distribuição (diretamente ligadas à rentabilidade), além da execução de projetos para ampliar a base de conexões de água e esgoto. Além disso, a melhora reflete os esforços comerciais da companhia na redução das taxas de inadimplência.
- Capex de cerca de R\$ 1,0 bilhão em 2025, R\$ 1,1 bilhão em 2026 e R\$ 1,2 bilhão em 2026, refletindo o plano de expansão da rede de água e esgoto, investimentos comerciais e medidas para redução de perdas na distribuição.

## Principais métricas

### BRK Ambiental S.A. - Resumo das projeções

Fim do período	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de --				
R\$ milhões	2023R	2024R	2025E	2026P	2027P
Receita	3.185	3.390	3.652	4.024	4.420
EBITDA	1.610	1.864	2.082	2.446	2.760
Margem EBITDA (%)	51	55	57	61	62
Dívida/EBITDA (x)	7,3	6,6	6,2	5,5	4,9
FFO/dívida (%)	5,5	6,1	3,4	5,6	7,9
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	1,7	1,7	1,3	1,5	1,8

\*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentados como reportados. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado.

## Comparação com os Pares

Selecionamos como pares a Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo – SABESP (brAAA/Estável/--), a Aegea Saneamento e Participações S.A. (brAA+/Negativa/--) e a Iguá Saneamento S.A. (brA/Estável/--), concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas.

Avaliamos o perfil de negócios da BRK no mesmo nível daquele da SABESP, com base em seu longo histórico de execução dos seus contratos de concessão. A SABESP possui concessões mais maduras e opera sob um marco regulatório mais transparente e robusto, regulamentado pela Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo. No caso da BRK, vemos como uma fortaleza o longo histórico de operação de suas concessões e a diversificação contratual das receitas e geração de caixa, apesar de uma maior exposição a antes reguladores regionais. Em contrapartida, observamos uma maior concentração da geração de caixa da Aegea e da Iguá Saneamento em concessões licitadas há menos de cinco anos, no âmbito do novo marco regulatório da Lei do Saneamento de 2020, e que ainda possuem desafios operacionais e históricos relativamente mais curtos.

Vemos as escalas da Aegea e da SABESP como maiores do que a da BRK em termos de receita e número de clientes. A Aegea expandiu significativamente sua escala nos últimos anos por meio de aquisições, o que resultou em maior alavancagem. No entanto, a alavancagem da BRK permanece em patamares mais elevados, com FFO sobre dívida líquida ajustada abaixo de 12%, assim como o da Iguá Saneamento.

## BRK Ambiental – Comparação com os pares

	BRK	SABESP	Aegea	Iguá Saneamento
Rating de emissor em moeda estrangeira	-	BB/Estável	-	-
Rating de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--	brAA+/Negativa/--	brA/Estável/--
Período	Anual	Anual	Anual	Anual
Fim do período	31-dez-2024	31-dez-2024	31-dez-2024	31-dez-2024
Milhões	R\$	R\$	R\$	R\$
Receita	3.390	21.614	10.090	1.878
EBITDA	1.864	10.093	6.347	890
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	761	5.789	3.802	548
Juros-caixa pagos	1.047	2.910	1.908	304
Margem EBITDA (%)	55	47	63	47
Cobertura de juros-caixa pelo FFO (x)	1,7	3,3	3,0	2,8
Dívida/EBITDA (x)	6,6	2,2	3,5	12,0
FFO/dívida (%)	6,1	26,6	17,3	5,1

## Liquidez

Avaliamos a liquidez da BRK como adequada, uma vez que esperamos que as fontes de caixa excedam os usos em mais de 15% nos próximos 12 meses. O grupo historicamente apresenta níveis elevado de caixa, com flexibilidade para reduzir investimentos e dividendos, se necessário, para preservar sua posição de liquidez.

### Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa totalizando R\$ 2,3 bilhões em 31 de março de 2025;
- Geração de caixa operacional líquida de juros e impostos de cerca de R\$ 850 milhões nos próximos 12 meses.

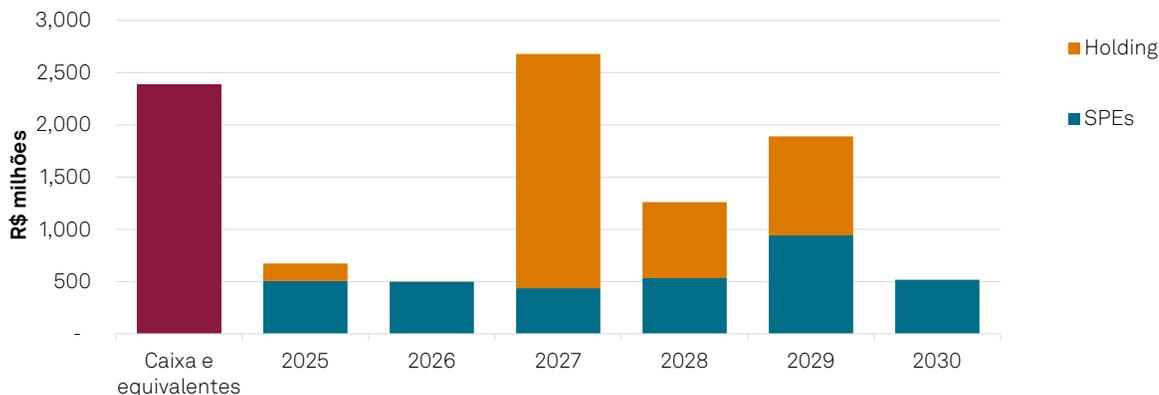
### Principais usos de liquidez

- Dívida de curto prazo de R\$ 830 milhões nos próximos 12 meses;
- Necessidades de capital de giro em torno de R\$ 100 milhões nos próximos 12 meses;
- Capex de R\$ 1,0 bilhão nos próximos 12 meses;
- Distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido do ano fiscal anterior.

## Vencimentos de Dívida

Gráfico 2

### Cronograma de Vencimento da Dívida Bruta Consolidada (Base 1T25)



Source: S&P Global Ratings.  
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

## Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

As debêntures da BRK estão sujeitas a *covenants* financeiros, incluindo índice de alavancagem consolidado (medido por dívida líquida sobre EBITDA):

- Menor ou igual a 6,5x entre dezembro de 2025 e setembro de 2026
- Menor ou igual a 5,5x entre dezembro de 2026 e setembro de 2027
- Menor ou igual a 5,0x entre dezembro de 2027 e setembro de 2028
- Menor ou igual a 4,5x a partir de dezembro de 2028

Observamos que o cálculo do *covenant* da BRK é diferente da forma como calculamos as métricas de crédito da empresa, uma vez que ajustamos a dívida pela outorga a serem pagas e garantias financeiras.

A empresa vem cumprindo seus *covenants* financeiros, e estimamos que continuará a cumpri-los nos próximos períodos. Contudo, observamos com cautela a baixa folga desses *covenants*, que poderia levar a uma potencial quebra caso a geração de caixa sofra uma redução de 15%. No entanto, consideramos que esse risco é mitigado pela sólida flexibilidade financeira da empresa, que possui uma posição de caixa superior a R\$ 2,0 bilhões. Continuaremos monitorando de perto o cumprimento dessas obrigações.

## Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG - *Environmental, Social, and Governance*)

Vemos uma maior frequência de eventos climáticos nos últimos anos, caracterizada por chuvas irregulares, aumento da sensação térmica e desastres urbanos associados à transição climática. Assim sendo, fatores ambientais representam um aspecto negativo na análise de rating da BRK,

## Rating 'brAA-' atribuído à BRK Ambiental; perspectiva estável

uma vez que sua exposição ao risco climático pode prejudicar sua rentabilidade, mesmo considerando a localização geograficamente diversificada dos ativos da BRK, distribuídos de norte a sul do país.

Por outro lado, reconhecemos que os serviços de saneamento desempenham um papel crucial na conservação ambiental. A gestão eficaz dos recursos hídricos, juntamente com o tratamento e descarte adequados de águas residuais e esgoto, é essencial para a manutenção dos ecossistemas e funciona como uma estratégia vital para mitigar os efeitos das mudanças climáticas e reduzir os impactos de potenciais desastres naturais. Seguiremos monitorando tanto a evolução dos eventos climáticos quanto as mudanças estratégicas da empresa relacionadas em resposta a esses riscos. Essa perspectiva ressalta a importância das operações da BRK na promoção da sustentabilidade ambiental e financeira, tornando-a um ativo atraente para os investidores.

Os fatores sociais são importantes para concessionárias de serviço de utilidade pública, principalmente fatores de acessibilidade econômica da tarifa da população atendida. No entanto, consideramos esses fatores como neutros em nossa análise da BRK, em particular devido ao histórico positivo de ajuste de tarifas e reconhecimento de investimentos. Além disso, parte da população é atendida através dos benefícios de tarifa social.

Os fatores de governança são neutros em nossa análise da BRK Ambiental. A empresa é a única do setor que possui o selo Pró-Ética, uma iniciativa da Controladoria-Geral da União que reconhece empresas com alto nível de integridade e ética em suas práticas.

### Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Moderadamente Alto
Risco da indústria	Baixo
<b>Posição competitiva</b>	<b>Satisfatório</b>
Risco financeiro	Altamente Alavancado
<b>Fluxo de caixa/Alavancagem</b>	<b>Altamente Alavancado</b>
<b>Modificadores</b>	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutra
Estrutura de capital	Neutra
Política financeira	FS-6
Liquidez	Adequada
Administração e governança	Neutra
Análise de ratings comparáveis	Neutra

## Rating 'brAA-' atribuído à BRK Ambiental; perspectiva estável

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em <https://disclosure.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/ratings-criteria> para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P Global Ratings estão disponíveis nas “Definições de Ratings da S&P Global Ratings”, em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/ratings-definitions>. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia de ratings corporativos aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.

### Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

### Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

## Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflète uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

## Rating 'brAA-' atribuído à BRK Ambiental; perspectiva estável

Copyright © 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.