

RELATÓRIO DE CRÉDITO

22 de outubro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
BRK Ambiental Participações S.A.		
Rating Corporativo (CFR)	AA-.br	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020.

Para mais detalhes sobre as classificações atribuídas, consulte a seção de Informações Adicionais ao final deste relatório.

Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Thaís Andrade
Credit Analyst ML
thaís.andrade@moody.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moody.com

Gustavo Kitahara
Associate ML
gustavo.kitahara@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

BRK Ambiental Participações S.A.

	2023	2024	2025	UDM jun/26	2026E	2027E
Indicadores ^[1]						
Dívida Bruta / EBITDA	7,9x	6,7x	6,0x	6,0x	5,9x – 6,1x	5,8x – 6,0x
EBIT / Despesa Financeira	1,0x	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x – 1,2x	1,1x – 1,2x
FFO / Dívida Bruta	5,5%	5,4%	7,5%	8,8%	5,5% - 6,5%	6,0% - 7,0%
R\$ (bilhões) ^{[1] [2]}						
Receita Líquida	3,1	3,4	3,6	3,8	3,9 – 4,1	4,2 – 4,4
EBITDA	1,7	2,1	2,4	2,5	2,5 – 2,7	2,7 – 2,9

Nota: [1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para demonstrações financeiras de empresas não financeiras; [2] As métricas consolidadas da BRK Ambiental não contemplam a operação da Aqua, concessão no Estado de Pernambuco. Fonte: BRK Ambiental Participações S.A. e Moody's Local Brasil.

RESUMO

Em outubro de 2026, a Moody's Local Brasil afirmou o Rating Corporativo (CFR) da [BRK Ambiental Participações S.A.](#) ("BRK Ambiental" ou "Companhia") em AA-.br, com perspectiva estável, refletindo sua posição relevante no setor de saneamento brasileiro, a elevada previsibilidade de receitas proporcionada pelos contratos de concessão e a ampla diversificação operacional e de clientes. O perfil de crédito também incorpora o suporte implícito de seu acionista controlador, Brookfield Brasil Ltda. ("Brookfield Brasil"). Consideramos que a BRK Ambiental é estratégica para a Brookfield Brasil, que está inclinada a fornecer suporte à Companhia caso necessário.

A aquisição de uma participação de 50% na BASA Saneamento Ambiental S.A. ("BASA" ou "Aqua") deve resultar em atraso na trajetória de desalavancagem e em um aumento das necessidades de investimento da Companhia. Entretanto, esses riscos são mitigados pela aderência estratégica do ativo ao portfólio da BRK Ambiental, pelo histórico operacional da Companhia em Pernambuco, pelas potenciais sinergias com a operação já existente no estado e pela parceria com a Acciona Água S.A. ("Acciona"). Apesar da expectativa de fluxo de caixa livre negativo nos próximos 12 a 18 meses, o perfil de crédito permanece sustentado pela adequada posição de liquidez, pelo amplo e comprovado acesso ao mercado de capitais e pelo alongado cronograma de amortização da dívida.

A BRK Ambiental apresentou alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) em linha com o esperado, de 6,0x em dezembro de 2025 e de 6,0x nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2026, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. No entanto, dado o cenário de juros elevados, o fato de que mais de 44% da dívida da Companhia é indexada ao CDI e os investimentos associados à implementação da nova concessão em Pernambuco, projetamos uma trajetória de desalavancagem menos acentuada para os próximos anos. A expectativa é de que a alavancagem bruta ajustada fique em torno de 6,0x em 2026, aproximando-se da faixa de 5,5x a 6,0x ao longo dos próximos 12 a 18 meses.

Os ratings A+.br das emissões de debêntures, um nível abaixo do rating corporativo da BRK Ambiental, refletem a subordinação estrutural da dívida sem garantia em relação às dívidas das subsidiárias operacionais.

Pontos fortes de crédito

- Fluxo de caixa operacional relativamente estável e previsível, com baixa elasticidade de demanda.
- Portfólio geograficamente diversificado e com contratos de longo prazo.
- Posição de liquidez adequada e perfil alongado da dívida.
- Política conservadora de distribuição de dividendos.

Desafios de crédito

- Alta alavancagem bruta e necessidade significativa de investimentos.
- Parcela relevante do portfólio ainda em fase de *ramp-up*.
- Ambiente regulatório em desenvolvimento.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que o aumento da alavancagem decorrente da aquisição da Aqua será temporário e que a Companhia retomará sua trajetória de desalavancagem com a continuidade dos ganhos de eficiência operacional, a retenção de resultados e a maturação gradual dos ativos. A perspectiva estável também considera que a Companhia preservará uma adequada posição de liquidez e concluirá as negociações com os debenturistas para o reperfilamento dos limites de seus *covenants* financeiros.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da BRK Ambiental poderão ser elevados caso a trajetória de alavancagem consolidada permaneça decrescente, apontando para uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) abaixo de 4,5x e cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) acima de 1,5x em base sustentável. Essas métricas não consideram a consolidação proporcional da dívida, EBITDA ou fluxo de caixa da Aqua, refletindo apenas os efeitos da equivalência patrimonial reportados pela BRK Ambiental. Os ratings das debêntures poderão ser elevados caso a relação entre dividendos recebidos e despesa financeira supere 1,5x, sem concentrações relevantes.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da BRK Ambiental poderão ser rebaixados caso a Companhia demonstre atraso em sua trajetória de desalavancagem ou realize novos investimentos que resultem em alavancagem bruta ajustada acima de 5,5x e cobertura de juros ajustada abaixo de 1,2x de forma sustentável. Essas métricas não consideram a consolidação proporcional da dívida, EBITDA ou fluxo de caixa da Aqua, refletindo apenas os efeitos da equivalência patrimonial reportados pela BRK Ambiental. Adicionalmente, os ratings poderão ser pressionados caso a Moody's Local Brasil passe a considerar elevada a probabilidade de execução das garantias prestadas pela BRK Ambiental em favor da Aqua.

Perfil

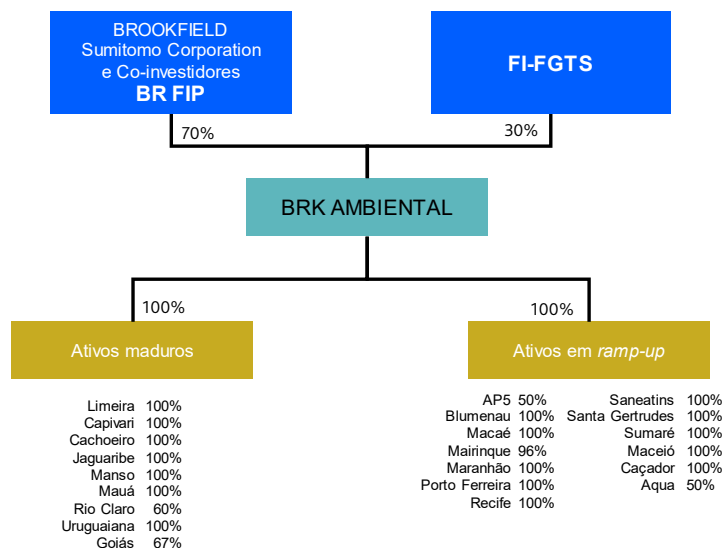
A BRK Ambiental é uma das maiores empresas privadas de saneamento do Brasil, com 21 Sociedades de Propósito Específico ("SPes") que atuam nos segmentos de abastecimento de água e esgotamento sanitário, atendendo aproximadamente 19 milhões de habitantes. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a BRK Ambiental registrou receita líquida de R\$ 3,8 bilhões, excluindo receita de construção, e EBITDA ajustado de R\$ 2,5 bilhões, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Esses números não contemplam a operação da Aqua, concessão de saneamento no estado de Pernambuco, cujo início das operações está previsto para o quarto trimestre de 2026.

A Brookfield Brasil detém 70% do capital da companhia, enquanto o FI-FGTS, fundo de infraestrutura do governo federal, detém os 30% restantes.

FIGURA 1

Estrutura organizacional da BRK Ambiental

Junho 2026



Nota: O contrato de Jaguaribe foi encerrado em 8 de setembro de 2026.

Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Principais considerações de crédito

Perfil de negócios sólido, suportado por receita relativamente estável e previsível e por uma base diversificada de ativos

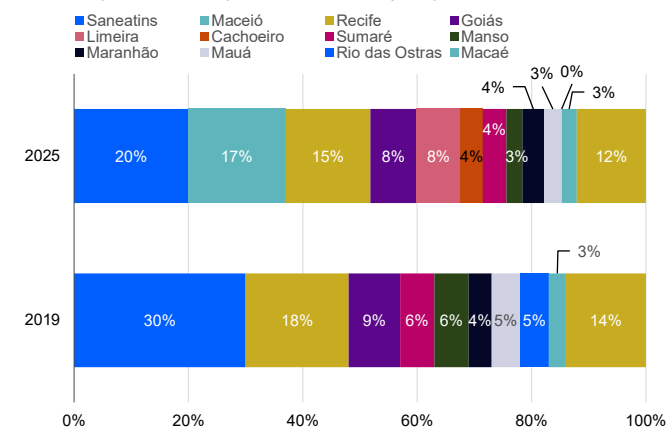
A BRK Ambiental está presente em mais de 230 municípios e em 13 estados diferentes, por meio de 17 concessões e quatro Parcerias Público Privadas ("PPPs"). Devido à sua natureza essencial e preços de tarifa moderados, a demanda por serviços de saneamento é relativamente inelástica e bastante protegida de mudanças nas condições econômicas.

A BRK Ambiental opera diferentes tipos de contrato, o que inclui contratos de concessão de água e esgoto e PPPs. Os contratos possuem longo prazo de vencimento, com uma média de concessão remanescente de 29 anos. Aproximadamente 83% do consumo de água da Companhia vem da categoria residencial, categoria menos volátil do que as categorias industrial e comercial.

FIGURA 2

Receita estável e previsível, com base de ativos diversificada...

Receita operacional líquida (ex-construção) por contrato



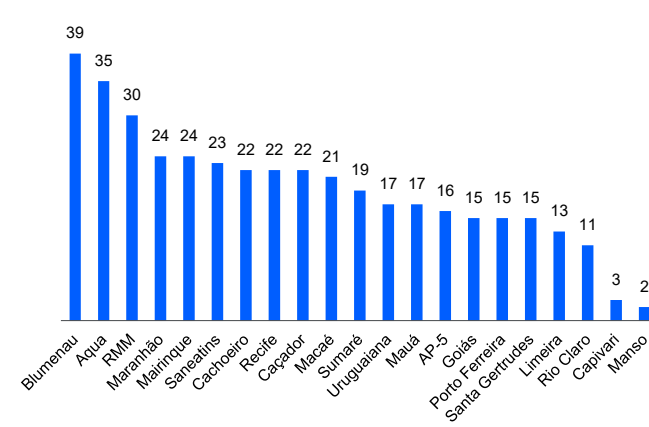
Nota: O contrato de Jaguaribe foi encerrado em setembro de 2026. Em 2025, o ativo representou 2% da receita operacional líquida da BRK Ambiental.

Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

FIGURA 3

...baixa elasticidade e contratos de longo prazo

Em anos, dezembro de 2025



Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Em dezembro de 2025, o consórcio formado pela BRK Ambiental e pela Acciona foi declarado vencedor da licitação para a concessão do bloco RMR Pajeú, no estado de Pernambuco. O ativo compreende os serviços regionalizados de distribuição de água tratada, esgotamento sanitário e serviços complementares em 151 municípios, incluindo a Região Metropolitana do Recife, e atenderá uma população estimada em 7 milhões de habitantes. Com prazo de 35 anos, a concessão será operada pela Aqua, controlada em conjunto pela BRK Ambiental e pela Acciona, com participação de 50% para cada sócia.

A participação na Aqua está alinhada à estratégia de crescimento da BRK Ambiental e reforça sua presença em Pernambuco, onde a Companhia atua há mais de 12 anos por meio da parceria público-privada (PPP) de esgotamento sanitário da Região Metropolitana do Recife. Na visão da Moody's Local Brasil, a nova concessão é positiva para o perfil de negócios da Companhia, ao ampliar sua escala operacional em uma região já conhecida pela BRK Ambiental, possibilitar a captura de sinergias operacionais e administrativas e reforçar sua parceria com a Acciona, grupo com ampla experiência global em infraestrutura e engenharia.

Por outro lado, o ativo também adiciona riscos de execução relevantes, em decorrência do elevado volume de investimentos necessários para o cumprimento das metas de universalização dos serviços. O plano da concessão prevê investimentos de aproximadamente R\$ 15,4 bilhões ao longo da vigência contratual, exigindo forte disciplina na execução das obras, na gestão de custos e na obtenção do financiamento de longo prazo para suportar o ciclo de expansão.

Nos contratos de PPP, os recursos destinados aos pagamentos contratuais e ao serviço da dívida provêm diretamente de uma parcela das contas de água e esgoto pagas pelos consumidores finais. Esses recursos são garantidos por conta reserva, o que proporciona à Companhia um colchão adequado para cumprir suas obrigações de pagamento. No contrato de Macaé, há ainda uma garantia vinculada aos *royalties* de petróleo para cobrir os pagamentos contratuais.

FIGURA 4
Contratos de PPP oferecem uma estrutura de receita sólida

	Subsidiária	Participação acionária	Tipo de Serviço	Escopo do contrato	Contraparte	Estado	Origem da conta garantidora	Conta reserva (meses)
Ativos em fase de ramp-up	Macaé	100%	Esgoto	Serviços de esgoto e gestão comercial de serviços de abastecimento de água	Município de Macaé	RJ	Contas de esgoto consumidores finais/ <i>royalties</i> de petróleo	6x
	Região Metropolitana do Recife	100%	Esgoto	Serviços de esgoto e gestão comercial de serviços de abastecimento de água em 15 municípios	Companhia Pernambucana de Saneamento - COMPESA	PE	Contas água e esgoto consumidores finais	1,4x
Ativos maduros	Manso	100%	Água	Ampliação e manutenção do sistema de captação de água do município Rio Manso (MG)	Companhia de Saneamento de Minas Gerais - COPASA (AAA.br estável)	MG	Contas água e esgoto consumidores finais	2x
	Rio Claro	60%	Esgoto	Atividades de operação e suporte ao sistema de esgoto	Município de Rio Claro	SP	Contas de água consumidores finais	5x

Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Em Rio das Ostras, onde a BRK Ambiental possuía uma PPP de esgotamento sanitário encerrada em maio de 2024, permanecem em curso discussões judiciais relacionadas a um reequilíbrio contratual e a um pedido de indenização. Decisões recentes em segunda instância foram favoráveis à Companhia em ambas as ações, incluindo o reconhecimento do mérito de seu direito à indenização. Em junho de 2026, o recebível totalizava R\$ 853 milhões e, considerando correção monetária, multa e juros de mora, poderia alcançar aproximadamente R\$ 2,2 bilhões. Enquanto não houver decisão definitiva, a contraparte segue realizando depósitos judiciais mensais de aproximadamente R\$ 5,4 milhões, que totalizavam cerca de R\$ 122 milhões em setembro de 2026. Embora esses depósitos contribuam para assegurar parte do recebível, não incorporamos em nossas projeções os potenciais efeitos positivos decorrentes das ações, dadas as incertezas quanto ao prazo para conclusão dos processos e à efetiva disponibilidade dos recursos.

Com receita crescente, esperamos que métricas operacionais melhorem com medidas de eficiência

Em 2025, a receita líquida ajustada da BRK Ambiental, excluindo receita de construção, teve crescimento de 6,9%, resultado do aumento de 1,5% no volume e do aumento de 6,3% na tarifa média. O crescimento da tarifa média refletiu reajustes tarifários, ganhos reais em decorrência de reequilíbrios aplicados e também resultado das ações comerciais realizadas no ano, incluindo a substituição de hidrômetros e a regularização de cadastros.

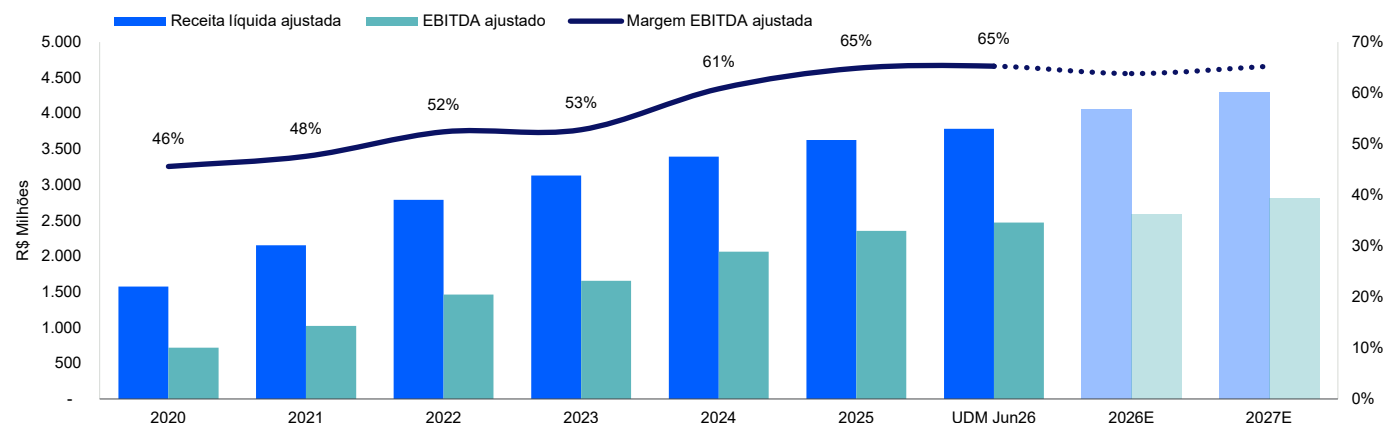
Em 2023, a Companhia anunciou o Projeto *Next Level*, com foco em maior eficiência nas operações, por meio de diversas iniciativas que buscam aumentar a receita e otimizar custos e investimentos. Adicionalmente, em 2024, a elaboração do orçamento da Companhia foi concluída com base na nova metodologia de Orçamento Base Zero (“OBZ”). Essa metodologia mapeou mais de 100 iniciativas de redução de custos por meio da comparação de melhores práticas entre as unidades da BRK Ambiental, que foram implementadas ao longo de 2025. Em 2025, os custos operacionais permaneceram relativamente estáveis, mesmo diante do

crescimento das operações da Companhia, refletindo os efeitos das iniciativas de eficiência e controle de despesas implementadas nos últimos anos.

A BRK Ambiental tem apresentado melhora consistente de sua rentabilidade nos últimos anos. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a margem EBITDA da Companhia atingiu 65,3%, em comparação com 47,6% em 2021, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. As iniciativas voltadas ao aumento da eficiência operacional, incluindo o crescimento da receita e a otimização da estrutura de custos e investimentos, devem contribuir para contínua melhora das margens, maior geração de caixa e gradual desalavancagem. A retenção da geração de caixa, favorecida pela ausência de distribuição de dividendos, também deve continuar contribuindo para esse processo.

FIGURA 5

Margem EBITDA em melhora constante



Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Nova concessão em Pernambuco deve reduzir ritmo de desalavancagem

A alavancagem da BRK Ambiental permanece elevada, refletindo o estágio de maturidade do seu portfólio, com 12 dos 21 ativos ainda em fase de *ramp-up*, representando cerca de 66% da receita da Companhia. Os ativos em *ramp-up* apresentam geração limitada de fluxo de caixa e elevada necessidade de investimentos, resultando em métricas de crédito relativamente fracas. De acordo com a definição da Companhia, os ativos maduros apresentam margem EBITDA acima de 45%, parcela relevante do *capex* já realizado e capacidade de distribuir dividendos regularmente.

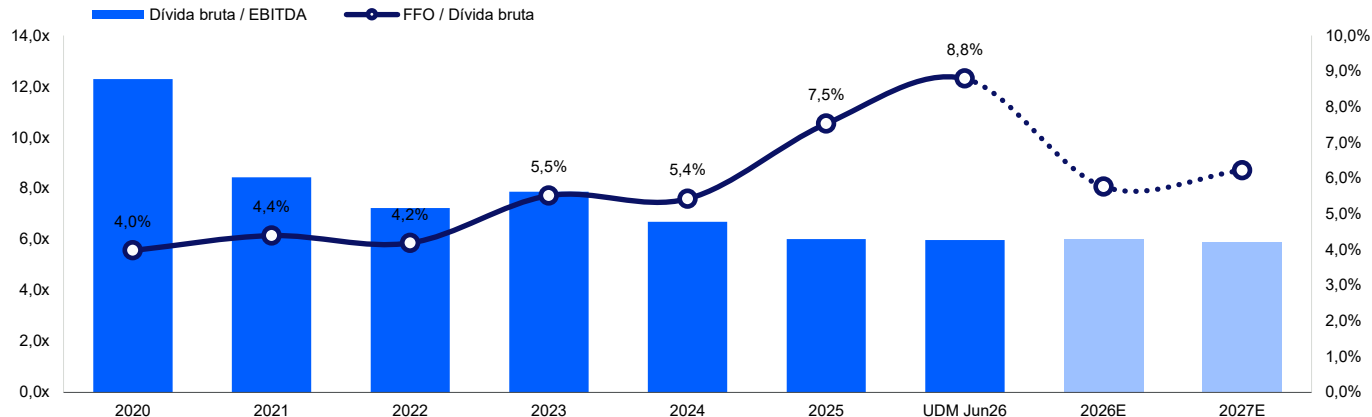
Esperamos que a aquisição da participação na Aqua reduza o ritmo de desalavancagem anteriormente esperado, principalmente em razão dos aportes de capital necessários para suportar a nova concessão. Dos R\$ 871,2 milhões de capital subscritos pela Companhia na Aqua, R\$ 352,9 milhões foram integralizados em abril de 2026, enquanto os R\$ 518,3 milhões remanescentes deverão ser aportados ao longo dos sete anos subsequentes ao início da operação.

Em junho de 2026, a BRK Ambiental apresentou alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) de 5,98x, em linha com nossas expectativas, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil. Antes da aquisição da participação na Aqua, esperávamos uma redução mais acelerada desse indicador em 2026. Considerando, entretanto, os compromissos financeiros associados à nova concessão, esperamos que a alavancagem permaneça próxima de 6,0x em 2026 e evolua gradualmente para a faixa de 5,5x a 6,0x nos próximos 12 a 18 meses. Apesar da menor velocidade de desalavancagem, entendemos que as métricas permanecem compatíveis com a atual categoria de rating.

Como detém 50% de participação na Aqua, a BRK não consolida integralmente os ativos, passivos e resultados da concessionária em suas demonstrações financeiras, reconhecendo o investimento pelo método de equivalência patrimonial. Ainda assim, a Companhia presta garantia equivalente a 50% das obrigações financeiras da Aqua, no valor de R\$ 1,95 bilhão em junho de 2026. Por essa razão, avaliamos também uma métrica alternativa de alavancagem que incorpora proporcionalmente 50% da dívida e do EBITDA da Aqua. Nessa visão, estimamos que a alavancagem bruta ajustada alcance aproximadamente 6,2x em 2026 e permaneça entre 6,0x e 6,5x nos próximos 12 a 18 meses, refletindo principalmente o endividamento associado à nova concessão e os investimentos necessários durante sua fase inicial de implantação.

FIGURA 6

Alavancagem bruta elevada, mas com tendência de redução



Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Investimentos elevados levam à geração negativa de fluxo de caixa livre

O programa de investimentos da BRK Ambiental é significativo, resultando em fluxo de caixa livre negativo nos últimos sete anos, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil. Em 2025, a Companhia realizou investimentos de R\$ 1,1 bilhão, 28% acima dos R\$ 882 milhões investidos em 2024, refletindo principalmente o avanço das obras em Maceió e Recife.

Estimamos investimentos de R\$ 3,3 bilhões nos próximos três anos, sem considerar a operação da Aqua, com a maior parte sendo alocada em projetos que ainda estão em fase de *ramp-up*, como os ativos em Maceió e Recife. Diante do elevado volume de investimentos, de uma estrutura de capital alavancada e da expectativa de taxas de juros elevadas, esperamos que a geração de fluxo de caixa livre ajustada continue negativa nos próximos 12 a 18 meses.

Apesar de a Moody's Local Brasil reconhecer a complexidade relativamente baixa dos investimentos associados à expansão da rede de água e esgoto, atrasos relevantes ou custos excedentes podem pressionar a alavancagem da Companhia. Além disso, destacamos que novos investimentos ou aquisições, caso não sejam acompanhados de uma solução de capital adequada, poderão afetar negativamente a qualidade de crédito da BRK Ambiental.

Suporte da Brookfield

A Brookfield Brasil detém 70% do capital da BRK Ambiental, por meio do BR Ambiental Fundo de Investimentos em Participações Multiestratégia, enquanto o fundo de infraestrutura do governo federal FI-FGTS detém os 30% restantes. Consideramos que a BRK Ambiental é estratégica para a Brookfield Brasil, que está inclinada a fornecer suporte à Companhia, caso necessário. Vemos a BRK Ambiental como a plataforma de saneamento da Brookfield Brasil. Desde a aquisição, em 2017, o acionista realizou injeções de capital para apoiar a estratégia de crescimento da Companhia. A Brookfield Brasil mantém aproximadamente US\$ 170 milhões de capital comprometido disponível para a Companhia, valor que não está refletido em nossas projeções. O principal acionista poderia suportar novos investimentos sem comprometer a redução da alavancagem da BRK Ambiental ou, ainda, servir como fonte adicional de liquidez, se necessário.

Os ratings da BRK Ambiental levam em consideração o fato de que a Brookfield Brasil se mantém comprometida com a melhoria e manutenção da qualidade de crédito da BRK Ambiental. Qualquer percepção de enfraquecimento do suporte poderá exercer uma pressão negativa sobre os ratings da BRK Ambiental.

Ambiente regulatório é geralmente favorável, apesar do risco de intervenção política

As operações da BRK Ambiental são reguladas e supervisionadas por 16 agências reguladoras. Para cada uma de suas áreas de concessão, a receita da BRK Ambiental conta com ajustes tarifários decididos por um regulador local, que muitas vezes não possui total independência do governo local ou regional ao qual está vinculado. No entanto, a natureza relativamente simples do mecanismo tarifário do regime privado no Brasil mitiga o risco de decisões regulatórias desfavoráveis.

Em contraste com o regime regulatório sob o qual empresas estatais operam, as concessionárias privadas se beneficiam de uma estrutura tarifária mais simples e previsível, sem a existência de ciclos de revisão tarifária. As metas de expansão, os padrões de qualidade e os investimentos de capital são todos pré-estabelecidos. No entanto, um regime regulatório mais simples não isola totalmente a empresa do risco de intervenção política. A autoridade responsável pela concessão pode, algumas vezes, tomar decisões contrárias ao interesse da empresa.

Considerações social-ambiental e de governança (ESG)

Nossa visão é que a BRK Ambiental tem uma baixa exposição a riscos **ambientais**, uma vez que não se espera que a Companhia seja fortemente afetada por secas devido à diversificação de sua receita entre 13 estados brasileiros e diversos tipos de contratos.

Os riscos **sociais** para empresas de saneamento são moderados. Dada a natureza essencial da indústria, pode haver pressão em relação aos reajustes tarifários. Adicionalmente, a BRK Ambiental pode estar exposta a riscos relacionados à responsabilidade social, à reputação, à relação com a comunidade e à qualidade da água. Para mitigar esses riscos, a BRK Ambiental implementou diversos programas sociais, promovendo a conscientização sobre a importância da relação entre saúde e saneamento e sobre o consumo consciente de água e energia.

A BRK Ambiental tem boas práticas de **governança** corporativa e obteve, pelo segundo ano consecutivo, o selo Pró-Ética. A Companhia estruturou um programa de *compliance* robusto, em linha com as principais legislações globais e locais e, em particular, com a Lei Sarbanes-Oxley ("SOX"), de 2002. Em novembro de 2022, também foi concluído o registro de emissor categoria A na CVM, o que permite à Companhia acessar de maneira mais ampla o mercado de capitais. A Companhia é auditada trimestralmente pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes.

Considerações Estruturais

O rating A+.br das emissões de debêntures reflete a natureza da BRK Ambiental como uma *holding* não operacional e, portanto, a subordinação estrutural da dívida sem garantia da *holding* em relação às dívidas das subsidiárias operacionais.

A BRK depende do recebimento regular de dividendos pagos por suas subsidiárias operacionais para cumprir com suas obrigações financeiras, compromissos de investimento de capital e potenciais requerimentos de caixa relacionados a fianças das dívidas de subsidiárias operacionais. Com base em junho de 2026, cerca de 34% da dívida total da BRK Ambiental estava no nível da *holding*. Apesar de a *holding* contar com um fluxo relativamente diversificado de dividendos, com 13 ativos contribuindo com dividendos em 2025, a relação dividendos recebidos sobre despesa financeira no nível da *holding* ficou abaixo de 1,0x em 2025. Destacamos que a posição de caixa robusta no nível da *holding* é um mitigador à baixa cobertura das despesas financeiras com dividendos recebidos.

Análise de Liquidez

A liquidez da BRK Ambiental é historicamente adequada. Em junho de 2026, a Companhia reportou posição de caixa e equivalentes de caixa de R\$ 1,468 bilhão. Considerando também os fundos restritos e os ativos de instrumentos derivativos, a disponibilidade total atingiu R\$ 1,789 bilhão, comparada com empréstimos e financiamentos vencendo no curto prazo de cerca de R\$ 1,4 bilhão. Além de liquidez adequada, a BRK Ambiental tem um perfil de vencimento de dívida de longo prazo, com média de 9,5 anos. O custo médio da dívida foi de 13,8% a.a. no segundo trimestre de 2026.

Um eventual recebimento relacionado às ações judiciais de Rio das Ostras representaria uma fonte adicional de liquidez para a Companhia. Em junho de 2026, o recebível associado às ações totalizava R\$ 853 milhões e poderia alcançar aproximadamente R\$ 2,2 bilhões, considerando correção monetária, multa e juros de mora. No entanto, não incorporamos esses recursos em nossa análise de liquidez, dadas as incertezas quanto ao prazo para conclusão dos processos e à efetiva disponibilidade dos valores.

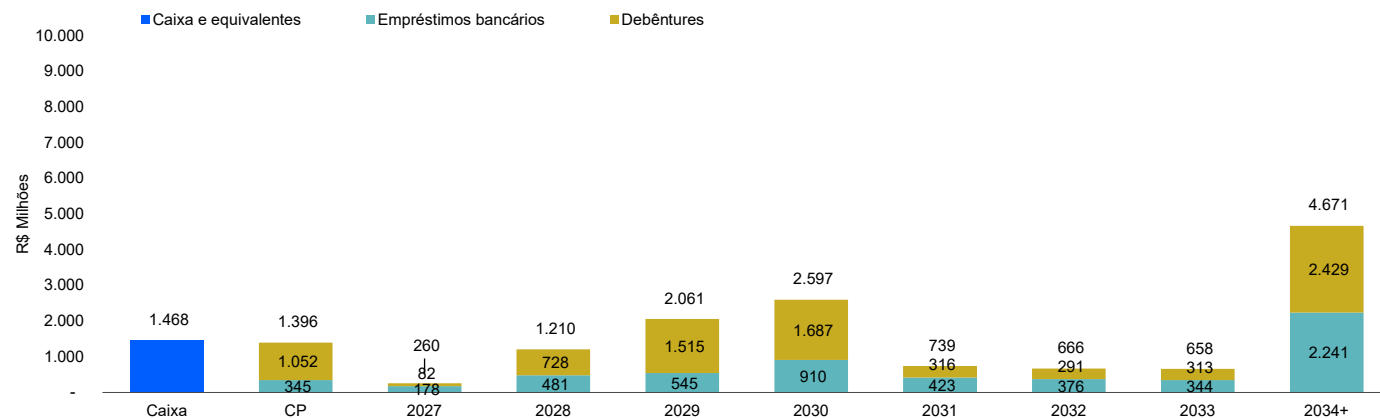
A partir de suas últimas emissões realizadas em 2025, a Companhia iniciou um reperfilamento nos limites do *covenant* financeiro (Dívida Líquida/EBITDA) de suas dívidas institucionais, visando acomodar uma possível desaceleração no ritmo de desalavancagem em um contexto de taxas de juros elevadas, uma vez que mais de 44% de sua dívida é indexada ao CDI. Embora a concessão de Pernambuco não seja consolidada nas métricas da Companhia, entendemos que os aportes realizados no novo investimento também contribuíram para uma redução mais gradual da alavancagem.

Em relação à 8ª Emissão de Debêntures, o limite do *covenant* financeiro foi ajustado para 6,0x entre dezembro de 2026 e setembro de 2027, retornando para 5,5x em dezembro de 2027. As estratégias de adequação à nova estrutura de *covenant* relacionadas às 10ª, 12ª e 13ª emissões permanecem em andamento, enquanto as 14ª e 15ª emissões preveem ajuste automático dos respectivos limites de alavancagem caso as demais dívidas institucionais passem a contemplar tratamento equivalente. Entendemos que os riscos associados a esse processo são mitigados pela adequada posição de liquidez da Companhia e por seu histórico consistente de acesso ao mercado de capitais.

FIGURA 7

Cronograma de amortização da dívida da BRK

Em junho de 2026, consolidado.



Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Informações Adicionais

Tipo de Qualificação / Instrumento	Rating Atual	Perspectiva Atual
BRK Ambiental Participações S.A.		
Rating Corporativo (CFR)	AA-.br	Estável
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	A+.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	A+.br	Estável
13ª Emissão de Debêntures – Série Única	A+.br	Estável

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/Jul/2025), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMazenadas PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatística Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Second Party Opinions ("SPO") e Avaliações Net Zero ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.