

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Afirma Ratings 'BB+'/'AAA(bra)' da Hidrovias; Perspectiva Estável**

Brazil Tue 23 Jun, 2026 - 16:36 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Jun 2026: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' da Hidrovias do Brasil S.A. (Hidrovias). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de suas emissões de debêntures seniores sem garantias. Além disso, a Fitch afirmou o rating 'BB+' das notas seniores sem garantias, emitidas pela Hidrovias International Finance S.a.r.l. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem o controle acionário da Hidrovias pela Ultrapar Participações S.A. (Ultrapar), bem como os incentivos legais e operacionais para prestação de suporte por parte da controladora, em linha com a 'Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias' da Fitch. O Grupo Ultrapar tem um perfil de crédito mais forte que o da subsidiária. O perfil de crédito individual (PCI) da Hidrovias reflete a sua forte posição no setor de transporte aquaviário nos Corredores Norte e Sul do Brasil, fortalecida por contratos *take-or-pay* e pela liquidez adequada. No entanto, a empresa permanece limitada por riscos hidrológicos, volatilidade das safras e concentração de clientes. A Perspectiva Estável incorpora a expectativa de que a Hidrovias manterá uma alavancagem moderada, com o índice dívida líquida ajustada/EBITDAR em torno de 2,5 vezes.

**PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

**Suporte da Controladora:** O perfil de crédito da Hidrovias se beneficia da participação da Ultrapar, que detém 60% do controle acionário da subsidiária, e do forte incentivo legal que a controladora possui para prestar suporte à subsidiária. Em 31 de março de 2026, a Ultrapar garantiu a emissão de debêntures da Hidrovias, no montante de BRL1,4 bilhão, que representa aproximadamente 39% da dívida ajustada. Os incentivos operacionais e estratégicos variam de baixos a moderados, refletindo as perspectivas de crescimento da Hidrovias e a presença de membros em comum no Conselho Administrativo. Estes fatores são compensados pela contribuição limitada da Hidrovias em relação ao grupo e pela baixa integração com outros negócios da Ultrapar.

A Ultrapar possui um perfil de crédito mais forte que o da Hidrovias. O grupo se beneficia de operações diversificadas nos setores de energia e infraestrutura do Brasil, por meio de subsidiárias como Ipiranga, Ultragas, Ultracargo e Hidrovias. Seu perfil de negócios é sustentado pela escala, posição de mercado e expertise operacional. O perfil financeiro se beneficia da diversificação de receitas, alavancagem conservadora e forte liquidez.

**Margens de EBITDAR Próximas a 42%:** Para 2026, a Fitch projeta EBITDAR de BRL900 milhões e fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL459 milhões, ante BRL1,0 bilhão e BRL563 milhões, respectivamente, em 2025. Os resultados devem ser impulsionados por um crescimento consolidado de 0,7% no volume, incluindo uma queda de 0,7% no Corredor Norte, relacionada a gargalos logísticos, e um aumento de 3,7% no Corredor Sul. Para 2027, o EBITDAR deve aumentar para BRL960 milhões e o CFO para BRL525 milhões, assumindo um aumento de 5% no volume total. O cenário-base não incorpora o possível impacto do El Niño nas condições de navegação dos corredores Norte e Sul.

**Investimentos Devem Pressionar FCF:** A Hidrovias deve gerar fluxo de caixa livre (FCF) positivo de cerca de BRL190 milhões em 2026, sustentado por menores investimentos, de BRL270 milhões, e pela ausência de distribuição de dividendos. No entanto, o cenário-base da Fitch pressupõe que os investimentos anuais aumentarão para cerca de BRL600 milhões, em média, entre 2027 e 2029, incluindo a expansão do Corredor Norte. O aumento dos investimentos nesse período, juntamente com a distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido, deve resultar em um FCF neutro ou ligeiramente negativo. A expansão deverá fortalecer a posição da empresa nos mercados de transporte agrícola e de fertilizantes do Corredor Norte do Brasil.

**Alavancagem Estável:** A estrutura de capital da Hidrovias deve permanecer adequada, com o índice dívida líquida ajustada/EBITDAR em torno de 2,5 vezes ao longo do horizonte do rating, apesar de investimentos mais elevados. De acordo com as projeções, a

alavancagem líquida atingirá 2,7 vezes em 2026 e 2,5 vezes em 2027. Em 2025, a alavancagem líquida apresentou melhora significativa, passando para 2,6%, de 7,1 vezes em 2024, impulsionada pela entrada de caixa de BRL700 milhões no ano – parte do aporte de capital de BRL1,2 bilhão -, pela venda do negócio de cabotagem e pela maior geração de EBITDAR.

**Concentração de Clientes:** A Hidrovias enfrenta risco de concentração de carteira, pois seus principais clientes estão entre as grandes produtoras de commodities e empresas de *trading*, que operam no Corredor Norte do Brasil, e produtoras de minério de ferro no Corredor Sul. Em 2025, 42% da receita estavam relacionados a dois de seus principais clientes. O EBITDAR por corredor foi de 64% para o Norte, 41% para o Sul e 6% para a operação em Santos, enquanto a holding e outros segmentos reportaram EBITDAR negativo. No mesmo período, 58% da receita líquida foram gerados no Brasil e 41%, no Uruguai.

**Risco Hidrológico:** A Fitch considera o desempenho operacional da empresa estruturalmente exposto ao risco hidrológico, que pode, em alguns períodos, restringir a geração de receitas e de fluxo de caixa. Os negócios da Hidrovias nos corredores Sul e Norte são altamente dependentes dos padrões de precipitação, um fator externo que não pode ser controlado pela empresa. No Corredor Sul, o risco foi ampliado devido ao baixo calado dos rios Paraná e Paraguai, que pode limitar a navegabilidade em períodos de seca, como ocorreu em 2024. Este risco é parcialmente mitigado pela estrutura dos contratos *take-or-pay* da empresa e pelos contínuos investimentos do governo em infraestrutura hidroviária.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Enfraquecimento dos incentivos legais e operacionais entre Hidrovias e Ultrapar;
- Deterioração do perfil de crédito da Ultrapar;
- Índices dívida bruta e líquida ajustada/EBITDAR consistentemente acima de 4,0 vezes e 3,5 vezes, respectivamente;
- Deterioração da liquidez da companhia, com aumento dos riscos de refinanciamento a curto e médio prazos;

-- Relevantes operações de fusão e aquisição financiadas por dívida ou entrada em um novo negócio no setor de logística que impacte negativamente a estrutura de capital da Hidrovias de forma sustentada ou aumente sua exposição ao risco do negócio.

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

-- O fortalecimento dos incentivos legais, estratégicos e operacionais entre a Hidrovias e a Ultrapar pode impactar positivamente o IDR da Hidrovias;

-- O Rating Nacional de Longo Prazo da Hidrovias está no topo da escala nacional da Fitch e, portanto, não pode ser elevado.

#### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

-- Volumes consolidados devem aumentar em 0,7% em 2026 e 5,0% em 2027;

-- As tarifas médias devem diminuir em 5,8% em 2026 e aumentar em 1,8% em 2027;

-- Investimentos de BRL270 milhões em 2026 e média anual de cerca de BRL600 milhões entre 2027 e 2029, sendo que o projeto de expansão representará BRL360 milhões anualmente entre 2027 e 2029;

-- Dividendos de 25% do lucro líquido a partir de 2027.

#### **PREMISSAS MACROECONÔMICAS E PROJEÇÕES SETORIAIS**

Para mais informações, acesse o relatório trimestral Global Corporates Macro and Sector Forecasts da Fitch, que agrega os principais pontos de dados utilizados na análise de crédito realizada pela agência. As projeções macroeconômicas da Fitch, as premissas de preços de commodities, as projeções de taxas de inadimplência, os principais indicadores de desempenho do setor e as projeções setoriais estão entre as informações incluídas.

#### **ANÁLISE DE PARES**

Os ratings da Hidrovias estão no mesmo patamar dos de pares brasileiros do setor de transporte, como Rumo S.A. (Rumo, IDR em Moeda Local BB+/Observação Negativa) e VLI S.A. (VLI, AAA(bra)/Estável), e abaixo da classificação da MRS Logística S.A. (MRS Logística; IDR em Moeda Local BBB-/Estável). Embora o PCI da Hidrovias seja inferior ao de seus pares do setor ferroviário, os ratings se beneficiam do suporte de sua controladora, a Ultrapar.

## **INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS**

A Fitch atribuiu os seguintes scores ao emissor, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (*Corporate Rating Tool* - CRT) para gerar o PCI:

**Fatores do Perfil de Negócios e Financeiro (Avaliação, Importância Relativa):** Gestão (bbb, Baixa), Características do Setor (bb, Moderada), Posicionamento de Mercado e Competitivo (bb-, Moderada), Diversificação e Qualidade dos Ativos (b+, Alta), Características Operacionais da Companhia (bb+, Moderada), Rentabilidade (bb+, Moderada), Estrutura Financeira (bb, Moderada) e Flexibilidade Financeira (bb, Moderada).

Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam nos parâmetros-padrão de período financeiro da CRT: peso de 10% para o histórico de 2025; 30% para a projeção de 2026, 30% para a de 2027 e 30% para a de 2028.

A avaliação de Governança como 'Boa' não resulta em ajuste.

A avaliação do Ambiente Operacional como 'bb' não resulta em ajuste.

O PCI é 'bb-'.

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

A aplicação da 'Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias' da Fitch resulta em uma abordagem sem restrições.

A Fitch fez ajustes no PCI, devido ao vínculo entre Hidrovias e a controladora, Ultrapar, resultando em IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+'.

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

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

## **SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA**

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicaram risco climático elevado para a Hidrovias.

## **CONSIDERAÇÕES DE ESG**

A Hidrovias tem Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Exposição a Impactos Ambientais, considerando o significativo impacto dos riscos hidrológicos em suas operações. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para o rating, em conjunto com outros fatores.

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

## **Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras**

- Despesas de arrendamento foram ajustadas como despesas operacionais, reduzindo o EBITDA;
- As obrigações de arrendamento reportadas no balanço são consideradas dívidas.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

A Hidrovias tem, de forma consistente, mantido fortes saldos de caixa. Em 31 de março de 2026, a posição de caixa da empresa era de BRL918 milhões, com dívida de curto prazo de BRL89 milhões. A dívida total era de BRL3,7 bilhões, composta principalmente por títulos internacionais com vencimento em 2031 (27%), debêntures locais (65%) e obrigações de arrendamentos (7%), entre outros.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Hidrovias é uma provedora de logística integrada, com foco em serviços de logística hidroviária. Possui infraestrutura de ponta a ponta, incluindo transbordo, terminais portuários e uma frota de barcaças e rebocadores. A Ultrapar é a principal acionista, detendo 60% de participação.

## **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 Hidrovias do Brasil S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Hidrovias do Brasil S.A. (Hidrovias)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de janeiro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de julho de 2025.

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/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

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

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026);

-- 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).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING TYPE ⇅

RATING ⇅

RATING ACTION ⇅

PRIOR ⇅

---

Hidrovias International Finance S.a.r.l.

senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+
Hidrovias do Brasil S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Gisele Paolino

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

[gisele.paolino@fitchratings.com](mailto:gisele.paolino@fitchratings.com)

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Rafael Faro

Associate Director

Analista secundário  
+55 21 3957 3616  
rafael.faro@fitchratings.com

**Fernanda Rezende**

Senior Director  
Presidente do Comitê  
+55 21 4503 2619  
fernanda.rezende@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**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Hidrovias do Brasil S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Hidrovias International Finance S.a.r.l.

EU Endorsed, UK Endorsed

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos

relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

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

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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

Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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