

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Eleva Ratings da Hidrovias para 'BB+'/'AAA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Tue 15 Jul, 2025 - 15:09 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 15 Jul 2025: A Fitch Ratings elevou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Hidrovias do Brasil S.A. (Hidrovias) para 'BB+', de 'BB-'. Ao mesmo tempo, a agência também elevou para 'AAA(bra), de 'AA-(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia e o de suas três emissões de debêntures. Além disso, a Fitch elevou para 'BB+', de 'BB-', o rating das notas sem garantias emitidas pela Hidrovias International Finance S.a.r.l. A agência também removeu a Observação Positiva de todos os ratings e atribuiu Perspectiva Estável aos ratings corporativos.

A elevação dos ratings reflete o controle da Hidrovias pela Ultrapar Participações S.A. (Ultrapar), bem como os incentivos legais e operacionais para a prestação de suporte por parte da controladora, após a emissão de BRL1,4 bilhão em debêntures pela Hidrovias, garantidas pela Ultrapar, em linha com a 'Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias' da Fitch.

Os ratings também levam em consideração a forte posição de mercado da Hidrovias no setor de transporte aquaviário nos Corredores Norte e Sul do Brasil, fortalecida por contratos *take-or-pay*, pela liquidez adequada e pela alavancagem moderada. Os ratings permanecem limitados pela exposição a riscos hidrológicos, por potenciais quebras de safra e pela concentração de clientes.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Suporte da Controladora:** O perfil de crédito da Hidrovias se beneficia do aumento da participação da Ultrapar, que atualmente detém 50,15% do controle acionário da subsidiária. O incentivo legal para o suporte da Ultrapar aumentou, após a garantia da controladora na

emissão de debêntures no montante de BRL1,4 bilhão, representando aproximadamente 35% da dívida *pro forma* da Hidrovias. A propensão de a Ultrapar garantir a dívida da subsidiária é considerada sustentável. Os incentivos operacionais e estratégicos variam de baixos a moderados, refletindo as perspectivas de crescimento de longo prazo da Hidrovias e a presença de membros comuns nos Conselhos de Administração. Estes fatores são compensados pela contribuição limitada da Hidrovias em relação ao grupo e pela baixa integração com outros negócios da Ultrapar.

O Grupo Ultrapar tem um perfil de crédito mais forte em comparação com a subsidiária. O grupo é um importante conglomerado brasileiro, com operações diversificadas, focadas principalmente nos setores de energia e de infraestrutura. O perfil de negócios é sustentado por sua significativa presença de mercado e por sua expertise operacional, sobretudo por meio de suas subsidiárias, que incluem Ipiranga, Ultragaz, Ultracargo e Hidrovias. O perfil financeiro é reforçado pela capacidade de o grupo obter economias de escala e diversificar fluxos de receita por setores, mantendo alavancagem conservadora e forte liquidez.

**Recuperação do Desempenho Operacional:** O desempenho operacional da Hidrovias deve se recuperar, após a melhora dos níveis de calado nos Corredores Norte e Sul, o que permite à empresa capturar volumes crescentes. A Fitch projeta que o EBITDAR e o fluxo de caixa das operações (CFO) aumentarão para BRL803 milhões e BRL253 milhões, respectivamente, em 2025, impulsionados por um aumento de 15,7% no volume consolidado (em bases comparáveis, excluindo a operação de cabotagem) — um crescimento de 8% no Corredor Norte e de 29% no Corredor Sul. Em 2026, estes indicadores devem aumentar ainda mais, para BRL880 milhões e BRL350 milhões, respectivamente, considerando um aumento de 9% no volume total.

**FCF Negativo:** A Hidrovias deve gerar Fluxo de Caixa Livre (FCF) negativo de cerca de BRL700 milhões entre 2025 e 2028, em função de investimentos que totalizarão BRL2,2 bilhões no período, incluindo o projeto de expansão do Corredor Norte. A Fitch acredita que a Hidrovias conseguirá financiar suas iniciativas de expansão sem comprometer sua estrutura de capital. Esta expansão visa a reforçar a presença da Hidrovias nos mercados de transporte agrícola e de fertilizantes na região Norte do Brasil. A Fitch não projeta distribuição de dividendos no horizonte do rating.

**Alavancagem Líquida Deve Diminuir:** A estrutura de capital da Hidrovias deve melhorar a partir de 2025, impulsionada pela injeção de capital de BRL1,2 bilhão, realizada no primeiro trimestre de 2025, pela entrada de caixa proveniente da potencial venda do negócio de cabotagem, prevista para o terceiro trimestre de 2025, e pela crescente geração de EBITDAR. O índice dívida líquida/EBITDAR da

empresa deve atingir em torno de 3,5 vezes em 2025 e 2026, uma redução significativa em relação às 5,8 vezes reportadas no período de 12 meses encerrado em março de 2025 e às 7,0 vezes reportadas em 2024.

**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 em infraestrutura hidroviária.

**Desafios para Aumentar a Diversificação de Clientes:** A Hidrovias enfrenta risco de concentração de carteira, pois seus principais clientes estão entre as grandes produtoras de commodities e *tradings* que operam nos corredores logísticos Norte e Sul do Brasil, especialmente aquelas envolvidas na exportação de produtos agrícolas e minerais. Em 2024, a distribuição do EBITDAR por corredor foi de 69% no Norte, 5% no Sul, 17% em navegação costeira e 9% em Santos, com a holding e outros apresentando EBITDAR negativo. No mesmo período, 56% da receita líquida foram gerados no Brasil e 44%, no Uruguai e Paraguai.

## **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;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,5 vezes, de forma consistente;
- 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**

##### **As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da Hidrovias incluem:**

-- Volumes consolidados devem diminuir 12,3% em 2025, refletindo a venda do negócio de cabotagem, e aumentar 8,8%, em 2026;

-- As tarifas médias devem aumentar 61,7% em 2025 e 3,5% em 2026;

-- Média de investimentos anuais de cerca de BRL550 milhões entre 2025 e 2028, refletindo a média de investimentos anuais para o projeto de expansão de BRL400 milhões entre 2026 e 2028;

-- Ausência de distribuição de dividendos.

#### **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+/Estável) 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 Perfil de Crédito Individual (PCI) da Hidrovias seja inferior ao de seus pares do setor ferroviário, limitado por sua escala de negócios de médio porte, riscos hidrológicos e pela estrutura de capital mais fraca entre eles, os ratings se beneficiam do suporte de sua controladora, a Ultrapar. Rumo, VLI e MRS Logística devem reportar alavancagem líquida abaixo de 2,5

vezes nos próximos dois anos, enquanto os ratings da Hidrovias incorporam expectativas de índice de alavancagem líquida ajustada mais elevado, próximo a 3,5 vezes.

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

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

## **CONSIDERAÇÕES DE ESG**

A 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 consistentemente preservado fortes saldos de caixa. A conclusão do aporte de BRL1,2 bilhão, em maio de 2025, aumentou sua flexibilidade financeira e preparou a empresa para executar seus principais planos de investimentos no Corredor Norte, além de potencialmente melhorar sua geração de fluxo de caixa operacional. O caixa, pro forma, disponível da Hidrovias é de cerca de BRL1,0 bilhão. Em 31 de março de 2025, a posição de caixa da Hidrovias era de BRL397 milhões, com dívida de curto prazo de BRL392

milhões, após a amortização de BRL900 milhões de suas notas em fevereiro. A dívida total era de BRL3,9 bilhões, composta principalmente por *bonds* internacionais com vencimento em 2031 (55%), debêntures (35%) e obrigações de arrendamento (7%).

## **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, rebocadores e navios de cabotagem. A Ultrapar é a principal acionista, detendo 50,15% 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.

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: 23 de maio de 2025.

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

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](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 (27 de junho de 2025);

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

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

---

Hidrovias International Finance S.a.r.l.

---

senior unsecured	LT	BB+	Upgrade	BB- Rating Watch Positive
Hidrovias do Brasil S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Upgrade	BB- Rating Watch Positive
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Upgrade	BB- Rating Watch Positive
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Upgrade	AA-(bra) Rating Watch Positive
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Upgrade	AA-(bra) Rating Watch Positive

---

[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

**Fernanda Rezende**

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2619

fernanda.rezende@fitchratings.com

**Martha Rocha**

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

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

**PARTICIPATION STATUS**

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

**APPLICABLE CRITERIA**

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

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

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

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

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

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

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 © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

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

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

## **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.