

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Realiza Ações de Rating em Emissões de Debêntures da Motiva**

Brazil Fri 31 Oct, 2025 - 17:28 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 31 Oct 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à 19ª emissão de debêntures da Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A. (Motiva), no montante de BRL1,8 bilhão e com vencimento final em 2037. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de sua 18ª emissão de debêntures. A Perspectiva de todos os ratings é Estável.

**PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

O rating reflete a qualidade do portfólio diversificado da Motiva, que consiste em rodovias maduras, com moderada volatilidade de tráfego, além de ativos de mobilidade urbana e aeroportuários – sendo estes últimos também operados em outros países. O marco regulatório é considerado robusto, e os reajustes tarifários ocorrem, em geral, anualmente, de acordo com a inflação. Embora a dívida consolidada da Motiva esteja exposta a variações nas taxas de juros, o perfil de amortização tem se alongado nos últimos anos. Além disso, a companhia conta com forte acesso ao mercado, gestão ativa da dívida e sólida posição de caixa, o que lhe proporciona resiliência para absorver cenários de tráfego mais adversos.

No cenário de rating da Fitch, o índice de alavancagem, medido por dívida líquida/EBITDA, permanece em torno de 3,0 vezes até 2029. A alavancagem atingiu o pico em junho de 2025, pressionada pelos pagamentos de outorga fixa da Rota Sorocabana e da PRVias, mas deve diminuir até o final deste ano, quando as novas concessões começarem a gerar receita.

## **Abordagem de Rating Consolidada**

A análise considera o perfil de crédito consolidado da companhia. Apesar de algumas subsidiárias possuírem limitações para retirada de recursos em caixa, a Motiva tem acesso ao fluxo de caixa das rodovias maduras, mantendo a estratégia da tesouraria destes projetos alinhada às necessidades do grupo. A análise também considera as garantias corporativas prestadas às dívidas dos ativos com menor capacidade de geração de caixa, assim como o portfólio diversificado da Motiva.

### **Portfólio Diversificado, Maduro e Resiliente (Risco de Receita: Volume – Forte)**

A Motiva controla um portfólio com mais de vinte concessões, cujo prazo médio de validade aumentou com a recente repactuação da Motiva Pantanal e as aquisições da Rota Sorocabana e da PRVias, além da extensão, em 2022, do prazo de concessão da AutoBAn – seu principal ativo em termos de receita e geração de caixa até 2037. Os ativos de rodovias e de mobilidade urbana estão localizados, em sua maioria, nos principais centros urbanos e/ou produtivos do país; portanto, são essenciais para a conectividade da região. A concorrência entre rodovias é limitada, e os projetos apresentam histórico de tráfego comprovado, com moderada volatilidade e tarifas medianas.

### **Tarifas Reajustadas Pela Inflação (Risco de Receita: Preço – Médio)**

O marco regulatório das concessões da Motiva é robusto e permite, na maioria das vezes, reajustes periódicos de tarifas atrelados à inflação. Os contratos de concessão no Brasil, onde está localizada boa parte dos ativos da companhia, possuem mecanismos de compensação para preservar o equilíbrio econômico-financeiro dos negócios em caso de eventos adversos.

### **Plano de Manutenção Adequado e Investimentos Elevados (Risco de Renovação e Infraestrutura – Médio)**

Com longa trajetória operacional, a Motiva tem sido bem-sucedida na implementação e na manutenção de seus projetos. Os planos de manutenção de cada ativo são adequados, e a empresa tem certa flexibilidade para concluir-los. No caso das rodovias, há inspeções regulares, realizadas pelo poder concedente ao longo do ano, com aplicações de penalidades, se necessário. Em relação aos ativos de mobilidade urbana, a qualidade de suas operações é monitorada por meio de indicadores de desempenho. As concessões novas e em

fase de expansão, como Rota Sorocabana, PRVias, RioSP, Motiva Pantanal, ViaSul, AutoBAn e ViaMobilidade Linhas 8 e 9, exigem investimentos elevados, previstos nos respectivos contratos de concessão. Suas principais fontes de financiamento são emissões de debêntures e empréstimos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

### **Dívida Com Perfil Mais Alongado (Estrutura de Dívida – Média)**

A Motiva vem alongando o prazo médio de sua dívida. O risco de refinanciamento é mitigado por uma série de vencimentos bem distribuídos, gestão de dívida ativa e prudente, além de acesso sólido e comprovado a bancos e mercado de capitais, inclusive em cenários de estresse econômico. Apesar da exposição a taxas de juros flutuantes, a companhia possui liquidez forte. Em setembro de 2025, a posição de caixa era suficiente para cobrir todos os vencimentos de dívida de 2025 a 2028 e parcialmente os de 2029.

### **Perfil Financeiro**

De acordo com o cenário de rating da Fitch, a alavancagem consolidada, medida pela relação dívida líquida/EBITDA, deve permanecer próxima a 3,0 vezes até 2029. Isto representa uma diminuição frente ao pico reportado ao final de junho de 2025, devido ao pagamento das outorgas fixas da Rota Sorocabana e da PRVias. A geração de caixa correspondente à cobrança de pedágio destas concessões ocorreu apenas a partir do final de março e de junho, respectivamente.

Segundo as projeções da Motiva, a dívida bruta deve atingir BRL40,9 bilhões ao final de 2025. A companhia reporta liquidez adequada, tendo finalizado o terceiro trimestre de 2025 com posição de caixa de BRL8,0 bilhões, comparada a uma dívida de curto prazo de BRL2,0 bilhões.

### **Comparação Com Pares**

O par mais próximo da Motiva no portfólio da Fitch é a Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (ECS, Rating Nacional de Longo Prazo da oitava emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Estável).

Enquanto a Motiva conta com um portfólio mais diversificado de ativos, a ECS possui apenas rodovias em sua carteira. Ambos os grupos apresentam elevado plano de investimentos nos próximos anos, devido às recentes renovações de concessões nos respectivos portfólios. O rating mais elevado da Motiva se justifica pela menor alavancagem esperada nos próximos anos, em torno de 3,0 vezes até 2029, enquanto a alavancagem da ECS deve permanecer próxima a 4,5 vezes de forma recorrente. Além disso, a Motiva possui melhores riscos de volume e de estrutura de dívida em comparação com a ECS.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Ações de rating positivas não se aplicam, pois a classificação já está no topo da escala nacional da Fitch.

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

-- Alavancagem líquida tendendo a mais de 3,5 vezes, de forma recorrente;

-- Pagamentos de dividendos que resultem em aumento da alavancagem;

-- Sucesso em novas rodadas de leilões, que acarretem pagamentos de outorga e/ou investimentos significativos a curto e médio prazos, resultando em aumento da dívida e, consequentemente, pressões na alavancagem do grupo.

## **EMISSÃO**

A 19ª emissão de debêntures da Motiva, em montante total de BRL1,8 bilhão e com prazo de 12 anos, possui duas séries, sendo a primeira de BRL500 milhões e a segunda, de BRL1,3 bilhão. A emissão não conta com garantias.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As Principais Premissas da Fitch em seu Cenário-base Incluem:

- Crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de 2,32% em 2025; de 1,92% em 2026; de 1,80% em 2027 e de 1,95% de 2028 em diante;
- Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de 4,9% em 2025; de 4,5% em 2026; de 4,0% em 2027 e de 3,5% de 2028 em diante;
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 15,00% em 2025; de 12,00% em 2026; de 10,50% em 2027 e de 8,5% de 2028 em diante;
- Em 2025, foi considerado o tráfego realizado até setembro e crescimento de tráfego equivalente a 1,3 vez o crescimento do PIB do segundo trimestre em diante;
- Redução de 5% nas receitas de mobilidade urbana projetadas pela Motiva;
- Redução de 2,5% nas receitas aeroportuárias projetadas pela Motiva;
- Despesas operacionais de BRL35,0 bilhões entre 2025 e 2029;
- Margem de EBITDA em torno de 64%;
- Emissões de novas dívidas, líquidas de amortizações, de BRL18,3 bilhões de 2025 a 2029.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating da Motiva, com exceção de:

- Em 2025, foi considerado o tráfego realizado até setembro e crescimento de tráfego equivalente a 1,1 vez o crescimento do PIB do segundo trimestre em diante;
- Redução de 10% nas receitas de mobilidade urbana projetadas pela Motiva;

-- Redução de 5% nas receitas aeroportuárias projetadas pela Motiva;

-- Margem de EBITDA em torno de 63%.

Tanto no cenário-base quanto no cenário de rating da Fitch, a alavancagem máxima consolidada, medida por dívida líquida/EBITDA, fica em torno de 3,0 vezes até 2029.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

Em 2024, a receita de pedágio da Motiva cresceu 8,6% em comparação com 2023, devido à performance de veículos pesados em rotas de exportação de produtos agrícolas, ao efeito positivo da cobrança de eixos suspensos em veículos com o Manifesto Eletrônico de Documentos Fiscais (MDF-e) nas rodovias do grupo, além do aumento de tarifas. Os demais negócios do grupo seguem apresentando crescimento relevante na comparação anual: o segmento de trilhos cresceu 11%, enquanto o de aeroportos apresentou crescimento de 18%.

As despesas operacionais, por sua vez, foram 7,9% superiores às reportadas em 2023. Os principais fatores que contribuíram para este resultado foram o aumento de serviços de terceiros relacionados à conservação do pavimento na ViaOeste, na MSVia, no RodoAnel Oeste e na SPVias, além do aumento de pagamentos de outorga variável decorrentes do maior volume de receitas tarifárias na AutoBAn, na SPVias e na ViaOeste.

A companhia também ampliou seus investimentos, principalmente os relacionados às concessões mais recentes. Dessa forma, a alavancagem aumentou ligeiramente em relação ao ano anterior.

Ao final de setembro de 2025, a posição total de dívida da Motiva era de BRL 40,3 bilhões, e a de caixa e equivalentes, de BRL 8,0 bilhões.

## **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 Motiva Infraestrutura de Mobilidade 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:

Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de março de 2005.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de junho de 2025.

Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A. – 19<sup>a</sup> Emissão de Debêntures:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 31 de outubro de 2025.

Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A. - 18<sup>a</sup> Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de junho 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/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outras-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 Rating para Infraestrutura e Financiamentos de Projetos (8 de janeiro de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

- Transportation Infrastructure Rating Criteria (7 de janeiro de 2025).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦

RATING ♦

PRIOR ♦

Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A./Unsecured Debt/1 Natl LT	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A./Unsecured Debt/1	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	New Rating	

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

#### FITCH RATINGS ANALYSTS

##### **Alessandra Taniguchi**

Director

Analista primário

+55 11 4504 2208

alessandra.taniguchi@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

##### **Guilherme Castagnoli**

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@fitchratings.com

**Astra Castillo**

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7046

astra.castillo@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 07 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 08 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

**APPLICABLE MODELS**

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

GIG InForM Model, v1.3.0 ([1](#))

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.

-

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada

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

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

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação 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](https://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.