

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 14ª Emissão de Debêntures da MRS

Brazil Mon 23 Feb, 2026 - 4:51 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Feb 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 14ª emissão de debêntures quirografárias da MRS Logística S.A. (MRS), em série única, no montante total de BRL1,2 bilhão e com vencimento final em 2041. Os recursos da emissão proposta serão utilizados para reembolso de investimentos da companhia. A Fitch classifica a MRS com os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e 'BBB-', respectivamente, e com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável.

Os ratings refletem a operação madura da MRS, a força e a resiliência de sua geração de caixa e de suas margens, sua estrutura de capital conservadora e sua adequada liquidez. O modelo de negócios da empresa se beneficia da demanda cativa por transporte, com cláusulas de proteção de volume (*take-or-pay*) para a maioria de seus contratos e um modelo tarifário bem definido. O ambiente operacional da MRS limita seu IDR em Moeda Local, enquanto o Teto-país do Brasil, 'BB+', restringe o IDR em Moeda Estrangeira.

A Perspectiva Estável incorpora a expectativa da Fitch de que a relação dívida líquida ajustada/EBITDAR permanecerá abaixo de 3,0 vezes e que a liquidez se manterá robusta, apesar dos elevados investimentos e das obrigações adicionais do contrato de concessão.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Perfil de Negócios Sólido: A MRS opera uma concessão ferroviária madura e importante no Brasil, que vence em 2056. A empresa é a única prestadora de serviços de transporte ferroviário para os seus principais clientes, também seus acionistas majoritários, o que resulta em forte posição de mercado. Sua malha conecta a região central do país aos portos

mais importantes da região Sudeste. A competição com outros modais é limitada, reforçando a previsibilidade do fluxo de caixa.

No Brasil, o transporte ferroviário apresenta forte demanda, pouca concorrência entre operadoras, elevadas barreiras de entrada e rentabilidade variando de média a alta. Estes fatores, aliados às grandes oportunidades de melhora da infraestrutura de transporte do país, resultam em um ambiente de crédito favorável para as empresas ferroviárias brasileiras.

Cientes Cativos: Os ratings da MRS se apoiam na demanda de clientes cativos, nos contratos com cláusulas *take-or-pay*, em sua maioria, e nos fundamentos favoráveis do setor a longo prazo. O principal acionista individual da empresa, Minerações Brasileiras Reunidas S.A. (MBR), é controlado pela Vale S.A. (Vale, IDRs BBB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável). Em 2024, as duas empresas responderam por quase 45% da receita da MRS. A MBR e a Vale dependem fortemente da capacidade de transporte de minério de ferro da subsidiária.

Outros acionistas importantes, como Companhia Siderúrgica Nacional (CSN, IDRs BB- e Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra), todos em Observação Negativa; 40,7%), Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais (Usiminas, IDRs BB e Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra), todos com Perspectiva Estável; 8,4%) e Gerdau S.A. (Gerdau, IDRs BBB e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável; 3,4%), também são dependentes da MRS para transportar minério de ferro. A carga cativa representa cerca de 60% do volume transportado pela empresa.

Acordo de Acionistas Protege Rentabilidade: O acordo de acionistas da MRS embute um modelo tarifário que protege a rentabilidade e o fluxo de caixa da empresa. Nos últimos anos, o fluxo de caixa operacional (CFO) demonstrou resiliência frente a retrações econômicas, taxas de câmbio desfavoráveis e flutuações nos preços de combustíveis e do minério de ferro. O modelo tarifário define tarifas de frete anuais para cada cliente cativo com base em volumes de carga predefinidos e uma meta de retorno sobre capital. Também permite ajustes tarifários mensais em resposta a oscilações significativas de custos, especialmente de combustível. Este modelo tem resultado em margens de EBITDAR continuamente altas, de 50% a 55%, ao longo de diversos ciclos econômicos.

Alteração do Contrato de Concessão: A Fitch considera o aditamento do contrato de concessão da Malha Sudeste, operada pela MRS, neutro para o perfil de crédito da empresa. A inclusão de uma outorga de BRL2,8 bilhões, a ser desembolsada ao longo de dez anos a partir de julho de 2026, reduzirá o EBITDA em BRL250 milhões-BRL350 milhões por ano.

Este impacto deve ser parcialmente mitigado pela otimização de investimentos previstos no contrato, o que contribuirá para o equilíbrio econômico- financeiro da concessão. A alteração adicionará BRL1,6 bilhão em valor presente da dívida de arrendamento em 2026, mas a Fitch espera que a estrutura de capital da companhia permaneça condizente com os ratings atuais.

Melhora do CFO: A Fitch projeta EBITDAR de BRL4,3 bilhões e CFO de BRL2,5 bilhões em 2026, frente aos BRL4,0 bilhões e BRL2,3 bilhões, respectivamente, esperados para 2025. O aumento dos volumes transportados, tanto cativos como não cativos, e das tarifas impulsiona o EBITDAR, compensando parcialmente a outorga adicional, aprovada em setembro de 2025. O cenário-base da agência prevê transporte de 211 milhões de toneladas em 2025 e de 218 milhões de toneladas em 2026. As tarifas médias devem aumentar, variando de BRL36 a BRL38 por tonelada no período.

Fluxo de Caixa Livre Negativo: O consistente CFO da MRS deve sustentar parcialmente seu amplo plano de investimentos, incluindo o cumprimento das exigências do contrato de concessão, renovado em 2022 e aditado em 2025. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo até 2028, em torno de BRL1,1 bilhão por ano em 2025 e 2026 e deteriorando-se para BRL3 bilhões anuais no período de 2027-2028. Os investimentos deverão ser de BRL3 bilhões, em média, em 2025 e 2026, atingindo um pico de BRL5 bilhões por ano em 2027 e 2028. Cerca de 60% desses investimentos devem ser financiados pelo CFO. O cenário-base da Fitch projeta pagamentos de dividendos de 50% do lucro líquido em 2026, que devem se reduzir para 25% a partir de 2027, quando os investimentos pressionarão o fluxo de caixa da companhia.

Margem de Alavancagem Menor: A relação dívida líquida ajustada/EBITDAR da MRS deve permanecer abaixo de 3,0 vezes mesmo durante o período de FCFs significativamente negativos e da dívida adicional de BRL1,6 bilhão, relativa à concessão, em 2026. Isto resulta em dívida líquida ajustada por arrendamento de BRL9,1 bilhões em 2026, frente a BRL6,2 bilhões em 30 de setembro de 2025. O cenário-base projeta alavancagem líquida ajustada de 2,1 vezes em 2026, com aumento para 2,6 vezes-2,8 vezes durante 2027 e 2028. Nos últimos cinco anos, o índice dívida líquida ajustada/EBITDAR da MRS ficou em torno de 2,0 vezes, o que a deixou bem-posicionada para gerenciar seu agressivo plano de investimentos. A empresa deve manter baixa alavancagem líquida ajustada pelo CFO, na faixa de 2,0 vezes a 3,0 vezes.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração das margens de EBITDAR para menos de 40%, de forma contínua;
- Índices de dívida líquida ajustada/EBITDAR consistentemente acima de 3,0 vezes;
- Enfraquecimento acentuado da qualidade de crédito dos principais clientes/acionistas;
- Uma deterioração do ambiente operacional do Brasil pode levar ao rebaixamento do IDR em Moeda Local da MRS;
- Um rebaixamento do Teto-país do Brasil pode levar a uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Estrangeira da MRS.

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

- Melhoras tanto na diversificação das cargas quanto na qualidade de crédito dos principais clientes e/ou acionistas, combinadas com um melhor ambiente operacional no Brasil, podem levar à elevação do IDR em Moeda Local da MRS;
- Uma elevação do Teto-país do Brasil, atualmente em 'BB+', pode levar a uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da MRS.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Aumento de 4,5% no volume de cargas de mineração em 2025 e de 4,4% em 2026;
- Aumento de 2,8% no volume de cargas gerais em 2025 e de 2,3% em 2026;
- Aumento de 3,9% nas tarifas em 2025 e de acordo com a inflação a partir de 2026;
- Investimento de BRL16,5 bilhões de 2025 a 2028, sendo BRL6,0 bilhões em 2025-2026;
- Distribuição de 50% do lucro líquido em 2026 e de 25% a partir de 2027.

ANÁLISE DE PARES

Os ratings da MRS são inferiores aos de outras empresas ferroviárias maduras na América do Norte, geralmente classificadas nas categorias mais altas de 'BBB' ou nas mais baixas de 'A'.

O IDR em Moeda Local 'BBB-' da MRS é inferior ao IDR em Moeda Local 'BBB+' / Perspectiva Estável do Grupo Ferroviário Mexicano, S.A. de C.V. (GFM) e ao IDR de Longo Prazo 'A-' / Observação Positiva da Union Pacific Corporation (UPC), nos Estados Unidos. Embora as três operem com perfis de negócios e posições competitivas semelhantes em seus respectivos mercados, a GFM e a UPC são mais maduras, mais diversificadas geograficamente – com acesso aos mercados mexicano, americano e canadense – e menos alavancadas.

Em comparação com outras ferrovias brasileiras, a MRS está melhor posicionada, devido ao seu sólido perfil de negócios, com clientes cativos classificados, em sua maioria, com ratings na categoria 'BBB' ou inferior, geração consistente de fluxo de caixa operacional, margens operacionais relativamente estáveis, baixa alavancagem e liquidez robusta.

A Rumo S.A. (Rumo, IDR em Moeda Local BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável) e a VLI S.A. (VLI, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra) / Perspectiva Estável) apresentaram tendências negativas de FCF devido a planos substanciais de investimentos (capex) que precisam ser financiados, além de maior alavancagem, o que é compatível com o ritmo de crescimento das respectivas companhias.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (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

- Derivativos líquidos e passivo de arrendamento foram ajustados à dívida;
- Depreciação e amortização foram removidas dos custos e alocadas como outras despesas operacionais;

-- Juros sobre obrigações de arrendamento e a amortização do direito de uso impactam o EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A MRS possui robusto perfil de liquidez, sustentado por adequada posição de caixa e um cronograma de amortização da dívida administrável. A empresa também se beneficia de acesso comprovado a bancos e aos mercados de capitais. A Fitch acredita que o caixa da MRS permanecerá em torno de BRL4 bilhões até o final deste ano, e que será suficiente para cobrir a dívida de curto prazo em mais de duas vezes.

Em setembro de 2025, caixa e aplicações financeiras da MRS atingiram BRL4,5 bilhões, o que cobria a dívida de curto prazo, de BRL1,6 bilhão, em 2,2 vezes. A dívida ajustada por arrendamento era de BRL10,7 bilhões, composta principalmente por BRL7,7 bilhões em debêntures (72%), BRL1,2 bilhão em obrigações de aluguel (11%) e BRL1,1 bilhão em dívida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES; 10%).

PERFIL DO EMISSOR

A MRS é uma concessionária brasileira que opera o maduro trecho Sudeste (Malha Sudeste) da malha ferroviária do país. Sua carga inclui minério de ferro, carvão, coque (60% do volume total) e carga geral (40% do volume). O capital da companhia está distribuído entre a Vale (44%, direta e indiretamente), a CSN (38%, direta e indiretamente), a Usiminas (11%) e outros.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

22 December 2025

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 MRS Logística 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:

MRS Logística S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de outubro de 2016.

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

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' e em '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 – Vigente de 27 de junho de 2025 a 9 de janeiro de 2026 (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (20 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡		RATING ⚡	
MRS Logistica S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Faro
Associate Director
Analista primário
+55 21 3957 3616
rafael.faro@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

Rogelio Gonzalez Gonzalez
Senior Director
Presidente do Comitê
+52 81 4161 7034
rogelio.gonzalez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em 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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 27 June 2025 to 9 January 2026 \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 27 de junho de 2025 a 9 de janeiro de 2026 \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

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

MRS Logística S.A.

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.

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.