

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA+(EXP)(bra)' à Proposta de 2ª Emissão de Debêntures da Way 306

Brazil Mon 27 Oct, 2025 - 12:32 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Oct 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(EXP)(bra)' à proposta de segunda emissão de debêntures da Concessionária da Rodovia MS 306 S.A. (Way 306), no montante de BRL725 milhões e com vencimento em maio de 2043. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o perfil operacional da Way 306, rodovia localizada no Mato Grosso do Sul, que atua como importante corredor para a exportação da produção agrícola local e para o transporte de fertilizantes e outros insumos. Veículos pesados representam 90% do tráfego, e a rodovia enfrenta concorrência de outras rodovias regionais e de ferrovias. O contrato de concessão prevê reajustes anuais de tarifa indexados à inflação, e o plano de investimentos é de baixa complexidade, voltado principalmente à manutenção.

As debêntures serão seniores, amortizáveis até o vencimento e indexadas ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, o mesmo índice utilizado nos reajustes anuais de tarifa. A estrutura da dívida limita o endividamento adicional a linhas de capital de giro equivalentes a 5% da receita bruta do ano anterior. A emissão não incluirá conta reserva para serviço da dívida, e a distribuição de dividendos será permitida caso os *covenants* de distribuição sejam atingidos.

No cenário de rating, a Way 306 apresenta índices de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* - DSCRs) mínimo e médio de 1,1 vez e 1,4 vez, respectivamente, de 2025 a 2043. Em vários anos, os DSCRs são próximos a 1,3 vez, o que está em linha com o rating atribuído.

Corredor de Integração Entre Regiões de Produção Agrícola e Portos (Risco Receita: Volume – Médio)

A Way306, que iniciou a cobrança de pedágio em 2021, está localizada em Mato Grosso do Sul, estado que tem superado o crescimento do PIB nacional do Brasil na última década, e liga o Centro-Oeste do Brasil aos portos do Sudeste e do Sul, atuando como corredor de exportação da produção de grãos da região e como rota logística para a entrega de fertilizantes aos produtores. Concorre com rodovias próximas, especialmente com a Motiva Pantanal (antiga MSVias), cuja concessão foi renegociada em 2025 e deverá adotar tarifas mais altas nos próximos anos, o que tende a favorecer a posição competitiva da Way 306. A rodovia também enfrenta concorrência intermodal de ferrovias, tanto as já existentes quanto as em desenvolvimento, e, segundo o engenheiro independente, o impacto negativo no tráfego deve se limitar a em torno de 8,7% até 2031.

Tarifas Reajustadas Anualmente Pela Inflação (Risco Receita: Preço – Médio)

A concessão é regulada pela Agência Estadual de Regulação de Serviços Públicos de Mato Grosso do Sul (AGEMS). O contrato prevê reajustes tarifários anuais indexados ao IPCA, permitindo repasse da inflação, e incorpora fatores de desempenho vinculados à manutenção e à execução de investimentos obrigatórios. O marco regulatório é bem definido, e eventuais riscos políticos que afetem os reajustes tarifários são mitigados por mecanismos de reequilíbrio contratual destinados a preservar o equilíbrio econômico-financeiro da concessão.

Plano de Investimentos Voltado Principalmente à Manutenção (Risco de Renovação de Infraestrutura – Médio)

O ativo está totalmente operacional e é bem conservado. O emissor já concluiu a maioria dos investimentos obrigatórios de maior porte e espera antecipar o próximo ciclo de pavimentação para 2026, a ser financiado com recursos das debêntures. Esses investimentos serão principalmente para manutenção de pavimento, cuja complexidade é baixa, e podem ser executados de forma flexível. Após 2026, os investimentos obrigatórios remanescentes até 2030 são de pequeno porte. Dado o perfil de tráfego da rodovia, que acelera a deterioração do pavimento, o emissor planeja realizar ciclos de manutenção a cada cinco anos. Tanto as obras de ampliação quanto as de manutenção estão sujeitas a inspeções regulares realizadas por um verificador independente, que se reporta à autoridade concedente e pode aplicar penalidades caso as obras não estejam em conformidade com os termos da concessão.

Ausência de Conta Reserva da Dívida (Estrutura da Dívida – Médio)

As debêntures serão seniores, indexadas à inflação, mesmo índice utilizado para reajustar as tarifas, e serão a única dívida do projeto. Distribuições de dividendos serão

permitidas a partir de 2027 apenas se o DSCR for igual ou superior a 1,2 vez e a relação dívida líquida/EBITDA estiver abaixo de 4,5 vezes. A dívida não terá conta reserva do serviço da dívida, e não será permitido endividamento adicional, exceto para linhas de capital de giro, limitadas a 5% da receita tarifária bruta anual. A emissão contará com pacote padrão de garantias de *project finance*.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, o perfil de DSCR é crescente, sendo o mínimo de 1,1 vez em 2036 e o médio de 1,4 vez entre 2025 e 2043, o que é forte para o rating. Entretanto, o perfil de cobertura mais próximo a 1,3 vez nos anos iniciais da projeção justifica o rating atribuído. A estrutura da dívida inclui período de carência de 18 meses e restrição a distribuições de dividendos em 2026, que, em conjunto, sustentam a liquidez neste ano, quando o capex se concentra devido à antecipação das obras de pavimentação. A partir de 2027, o emissor poderá distribuir até 100% do lucro líquido do ano anterior, desde que os *covenants* para distribuição sejam cumpridos.

A Fitch conduziu testes de *breakevens*, considerando o cenário-base, para investimentos, custos operacionais e tráfego. Os resultados indicam que a Way 306 poderia absorver aumento de até 17% no capex projetado e uma alta de 89% nos custos operacionais antes que a liquidez seja totalmente esgotada em 2026, além de suportar uma redução de aproximadamente 20% no tráfego em 2026.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Aumento do orçamento de capex do emissor, desconsiderando antecipações, e/ou o tráfego consistentemente abaixo de 13,5 milhões de eixos equivalentes em 2025, 14,1 milhões em 2026 e 14,9 milhões em 2027, resultando em um DSCR médio abaixo de 1,3 vez.

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

-- Tráfego consistentemente acima de 13,5 milhões de eixos em 2025, 14,4 milhões em 2026 e 15,7 milhões em 2027, resultando em DSCRs consistentemente acima de 1,3 vez.

EMIÇÃO

A segunda emissão de debêntures da Way 306 está prevista para ocorrer até novembro de 2025, no montante de BRL725 milhões, e terá vencimento em maio de 2043. Seu valor nominal será atualizado pela variação acumulada do IPCA e incidirão juros remuneratórios que serão definidos em processo de *bookbuilding*. As debêntures serão seniores, contarão com garantias reais e serão amortizadas até o vencimento. A curva de amortização será semestral, com início em novembro de 2027, e os juros serão pagos a cada seis meses a partir de maio de 2026.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Os cenários base e de rating da Fitch refletem as seguintes premissas:

- 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 15,0% em 2025; de 12,0% em 2026; de 10,5% em 2027; e de 8,5% de 2028 em diante;

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch Incluem:

Tráfego:

- 2025: 13,5 milhões de eixos equivalentes;
- 2026: 14,4 milhões de eixos equivalentes;
- 2027: 15,7 milhões de eixos equivalentes;
- 2028: 16,1 milhões de eixos equivalentes;
- De 2029 a 2043: Taxa de Crescimento Anual Composta (*Compound Annual Growth Rate* – CAGR) de 2,6%

Despesas operacionais:

- 2025: BRL35 milhões;
- 2026: BRL39 milhões;
- 2027: BRL36 milhões;
- 2028: BRL37 milhões.

-- De 2029 a 2043: BRL750 milhões.

Capex:

-- 2025: BRL140 milhões;

-- 2026: BRL145 milhões;

-- 2027: BRL12 milhões;

-- 2028: BRL27 milhões;

-- De 2029 a 2043: BRL756 milhões.

No cenário-base, o projeto apresenta DSCR médio de 1,6 vez entre 2025 e 2043, e mínimo de 1,3 vez em 2036.

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Incluem:**Tráfego:**

-- 2025: 13,5 milhões de eixos equivalentes;

-- 2026: 14,1 milhões de eixos equivalentes;

-- 2027: 14,9 milhões de eixos equivalentes;

-- 2028: 15,2 milhões de eixos equivalentes;

-- De 2029 a 2043: CAGR de 2,2%

-- Despesas operacionais: 5,0% acima das premissas do cenário-base.

-- Capex: 5,0% acima das premissas do cenário-base.

No cenário de rating, de 2025 a 2043, o DSCR médio é de 1,4 vez, e o mínimo, de 1,1 vez em 2036.

ANÁLISE DE PARES

Os pares mais próximos da Way306 são a Concessionária Rota das Bandeiras S.A. (Rota das Bandeiras; Rating Nacional de Longo Prazo das primeira e segunda emissões de debêntures AAA(bra)/Perspectiva Estável) e a Concessionária das Rodovias do Leste MS

S.A. (Way112; Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Estável).

A Rota das Bandeiras é uma rodovia madura, operacional desde 2009, com localização estratégica em São Paulo. Seu longo histórico de tráfego e seu perfil de demanda mais forte e diversificado, refletido em um risco de volume Médio-Alto, aliados à liquidez robusta e a um DSCR médio de 1,9 vez ao longo do período da dívida, justificam um rating superior em relação à Way306.

Way112 e Way306 possuem os mesmos atributos para os Riscos de Volume, Preço, Renovação da Infraestrutura e Estrutura da Dívida. Ambas operam em Mato Grosso do Sul, com perfis de tráfego semelhantes quanto à carga e à composição de veículos. A Way112 iniciou suas operações em 2024 e apresenta plano de investimentos intensivo até 2032, enquanto a Way306 é uma concessão mais antiga, com a maior parte do capex obrigatório concluída e maior histórico de tráfego. No cenário de rating, a Way112 apresenta DSCRs médio e mínimo de 1,5 vez e 1,1 vez, respectivamente, o que considera desembolsos oportunos das segunda e terceira séries. Apesar do DSCR médio mais alto, o risco de execução do plano de capex de Way112 e o menor histórico de tráfego justificam seu rating inferior.

PERFIL DE CRÉDITO

Way306 é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) que detém os direitos para explorar a infraestrutura e prestar serviço público de operação, manutenção, monitoramento, conservação e implantação de melhorias em aproximadamente 220km da MS-306, que conecta os estados de Mato Grosso do Sul e Goiás.

A concessão foi licitada em 2019 pelo governo do Mato Grosso do Sul, por intermédio da Agência Estadual de Regulação de Serviços Públicos de Mato Grosso do Sul (Agepan), e possui prazo de trinta anos, com vencimento em março de 2050. A concessão foi arrematada por um consórcio de construtoras de médio porte que possuem experiência em projetos de rodovias, juntamente com a GLP Inc, multinacional do ramo de logística. A companhia iniciou a operação de três praças de pedágio em abril de 2021, e seu tráfego é composto principalmente por veículos pesados, que escoam as produções de milho, soja, cana-de-açúcar e outros produtos agrícolas para o Sudeste.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

20 October 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 Rodovia MS 306 S.A. (Way 306).

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:

Rodovia MS 306 S.A. (Way 306)

-- Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de outubro 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 Rating para Infraestrutura e Financiamento 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 ⚡
Concessionaria da Rodovia MS 306 S.A.	
Concessionaria da Rodovia MS 306 S.A./Toll Revenues - Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT AA+(EXP)(bra) Rating Outlook Stable Expected Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Vinicius Luchese
Senior Analyst
Analista primário
Nacional
+55 11 4504 2607
vinicius.luchese@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

Alessandra Taniguchi

Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2208

alessandra.taniguchi@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**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).

Third-party Model (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessionaria da Rodovia MS 306 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

menção. 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 taxa 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.

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.