Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures da Way 306; Perspectiva Estável

Brazil Tue 17 Nov, 2026 - 12:37 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 17 Nov 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', com Perspectiva Estável, da segunda emissão de debêntures da Concessionária da Rodovia MS 306 S.A. (Way 306), que totaliza BRL725 milhões e tem vencimento em maio de 2043.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o perfil operacional de uma rodovia localizada no Mato Grosso do Sul que atua como importante corredor de exportação da produção agrícola local e transporte de fertilizantes e outros insumos. Veículos pesados representam 90% do tráfego, e a Way 306 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 (capex) tem baixa complexidade de execução, voltado principalmente a manutenção.

As debêntures são seniores, amortizáveis até o vencimento e indexadas ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), mesmo índice utilizado para os 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 inclui conta reserva para serviço da dívida, e a distribuição de dividendos é 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, entre 2026 e 2043, similares aos apresentados quando da atribuição do rating. Em determinados anos, especialmente enquanto o emissor ainda está sujeito à realização de investimentos obrigatórios, os DSCRs são próximos a 1,3 vez, nível compatível com o rating, de acordo com os parâmetros estabelecidos pela metodologia aplicável.

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

A Way 306, cuja cobrança de pedágio teve início em 2021, está localizada em Mato Grosso do Sul, estado cujo crescimento tem superado o do Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil na última década. A rodovia liga a região Centro-Oeste aos portos do Sudeste e do Sul do país, atuando como corredor de exportação da produção de grãos da região e rota logística para a entrega de fertilizantes aos produtores. A volatilidade de demanda é considerada alta, dada sua forte dependência da safra de grãos e a concentração de tráfego em veículos pesados. Concorre com rodovias próximas, especialmente com a Motiva Pantanal, cujo contrato de concessão foi repactuado em 2025 prevendo adoção de degraus tarifários, o que tende a favorecer o tráfego da Way 306. A rodovia também enfrenta concorrência de ferrovias, tanto as existentes quanto as em desenvolvimento. Segundo o engenheiro independente, o impacto dos trens no tráfego da Way 306 deve se limitar a 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)

Em 2025, a Way 306 antecipou parte dos investimentos com os recursos das debêntures. Os investimentos obrigatórios remanescentes, de aproximadamente BRL245 milhões, devem ser concluídos até 2031. A maior parte do plano de investimentos está concentrada em manutenção do pavimento, que possui baixa complexidade, com flexibilidade de execução. Dado o perfil de tráfego da rodovia, que acelera a deterioração do pavimento, o projeto planeja realizar ciclos de manutenção a cada cinco anos. Tanto as obras de ampliação quanto as de manutenção estão sujeitas a inspeções regulares de 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.

Dívida Amortizável e sem Conta Reserva (Estrutura da Dívida – Médio)

As debêntures são seniores, indexadas à inflação – mesmo índice utilizado para reajustar as tarifas – e serão a única dívida do projeto. Distribuições de dividendos são permitidas a partir de 2027 apenas se o DSCR for igual ou superior a 1,2 vez e se a relação dívida líquida/EBITDA estiver abaixo de 4,5 vezes. A emissão não possui conta reserva do serviço da dívida, e não é permitido endividamento adicional, exceto para linhas de capital de giro, limitadas a 5% da receita tarifária bruta anual. As debêntures contam com um pacote padrão de garantias de *project finance*.

Perfil Financeiro

No cenário de rating revisado, o DSCR médio de 2026 a 2043 é de 1,4 vez, com mínimo de 1,1 vez em 2036, similar ao apresentado na atribuição do rating, em 2025. Apesar de as condições climáticas e de comercialização de grãos na região terem impactado o tráfego de veículos pesados, levando à adoção de premissas mais conservadoras de crescimento de tráfego no curto prazo, a antecipação de investimentos realizada pela Way 306 em 2025 reduziu a pressão sobre o fluxo de caixa do período.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Tráfego consistentemente abaixo de 14,0 milhões de veículos equivalentes em 2027 e 14,8 milhões de veículos equivalentes em 2028 e/ou investimentos acima de BRL30 milhões em 2027 e 2028, desconsiderando antecipações, resultando em 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 14,1 milhões de eixos em 2027 e 15,0 milhões em 2028, resultando em DSCRs consistentemente acima de 1,4 vez.

EMISSÃO

A segunda emissão de debêntures da Way 306 totaliza BRL725 milhões e foi desembolsada em novembro de 2025. Seu valor nominal será atualizado pela variação acumulada do IPCA, com juros remuneratórios de 7,6891% ao ano e vencimento em maio de 2043. As debêntures são seniores, contam 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 macroeconômicas:

-- IPCA de 4,8% em 2026; de 4,0% em 2027; de 3,8% em 2028 e de 3,5% de 2029 em diante;

-- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 13,50% em 2026; de 11,75% em 2027; de 10,00% em 2028 e de 8,50% de 2029 em diante.

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch Incluem:

Tráfego:

-- 2026: 13,3 milhões de veículos equivalentes;

-- 2027: 14,0 milhões de veículos equivalentes;

-- 2028: 14,9 milhões de veículos equivalentes;

-- 2029: 16,2 milhões de veículos eixos equivalentes;

-- Taxa de crescimento anual composta (*compound annual growth rate* – CAGR) de 2,5% entre 2025 e 2045.

Despesas Operacionais:

-- 2026: BRL33 milhões;

-- 2027: BRL36 milhões;

-- 2028: BRL43 milhões;

-- 2029: BRL39 milhões;

-- De 2030 a 2043: BRL681 milhões.

Capex:

-- 2026: BRL103 milhões;

-- 2027: BRL28 milhões;

-- 2028: BRL29 milhões;

-- 2029: BRL71 milhões;

-- De 2030 a 2043: BRL699 milhões.

No cenário-base, o projeto apresenta DSCR médio de 1,5 vez entre 2026 e 2043 e mínimo de 1,2 vez em 2036.

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Incluem:

Tráfego:

-- 2026: 13,3 milhões de veículos eixos equivalentes;

-- 2027: 14,0 milhões de veículos equivalentes;

-- 2028: 14,8 milhões de veículos equivalentes;

-- 2029: 15,9 milhões de veículos eixos equivalentes;

-- De 2025 a 2043: CAGR de 2,1%;

-- 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.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2025, o tráfego da Way 306 cresceu 1,6%, 2% abaixo do projetado nos cenários base e de rating da Fitch, em função de impactos climáticos e de um ambiente desfavorável, que afetaram a produção e a comercialização de grãos na região. Até setembro de 2026, o tráfego cresceu 2,0% em relação ao mesmo período do ano anterior.

A concessionária realizou BRL209 milhões de investimentos em 2025, acima do projetado pela Fitch, em função de antecipações do plano de capex, aproveitando os recursos captados pela segunda emissão de debêntures.

ANÁLISE DE PARES

Os pares mais próximos da Way 306 são a Concessionária Rota das Bandeiras S.A. (Rota das Bandeiras; Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures

AAA(bra)/Perspectiva Estável) e a Concessionária Rodovia do Café SPE S.A. (EPR Vias do Café; Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Estável).

A Rota das Bandeiras é uma rodovia madura, com tráfego comprovado. Esse perfil de tráfego, refletido no seu risco de volume médio-forte, em conjunto com um perfil de cobertura mais robusto, de 1,5 vez mínimo e 1,7 vez médio no seu cenário de rating, justifica sua classificação mais alta que a da Way 306.

A EPR Vias do Café possui atributos similares aos principais fatores de crédito (riscos de volume, preço e renovação de infraestrutura) da Way 306, exceto para o de estrutura de dívida, considerada fraco, devido à concentração de pagamento de principal ao final do vencimento da dívida, que a expõe a risco de refinanciamento. No seu cenário de rating, a EPR Vias do Café apresenta DSCR médio de 1,4 vez de 2032 em diante. Entretanto, as coberturas são voláteis e ficam abaixo de 1,0 vez de 2027 a 2031, o que é mitigado pela liquidez proveniente da sua emissão de debêntures e da geração de caixa no período, o que restringe a sua classificação e justifica um rating inferior ao da Way 306.

PERFIL DE CRÉDITO

A Way 306 é uma sociedade de propósito específico (SPE) que detém os direitos para explorar a infraestrutura e de prestar serviço público de operação, manutenção, monitoramento, conservação e implantação de melhorias em aproximadamente 220 km da MS-306, que conecta o Mato Grosso do Sul a Goiás.

A concessão foi licitada em 2019 pelo governo de 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 com experiência em projetos rodoviários e a multinacional de logística GLP Inc. 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 a região Sudeste.

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 Concessionária 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de outubro de 2025.

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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 (14 de novembro 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 TYPE	RATING	RATING ACTION	PRIOR
Concessionaria da Rodovia MS 306 S.A.				
Concessionaria da Rodovia MS 306 S.A./Toll Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT			
2nd Debenture - BRL 725 mln Floating IPCA (Brazil) 7.689% bond/note 15-May-2043 BRCNRDDBS012	Natl LT	AA+ (bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alessandra Taniguchi
Director
Analista primário
Nacional
+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

Daniela Macedo
Associate Director

Analista secundário
Nacional
+55 11 3957 3695
daniela.macedo@fitchratings.com

Fernanda Rezende
Senior Director
Presidente do Comitê
+55 21 4503 2619
fernanda.rezende@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

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)

Metodologia Global de Rating de Infraestrutura e Financiamento de Projetos (pub. 14 Nov 2025)

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 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 Comission 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 utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, 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 website 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 website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.