

## Comunicado à Imprensa

# Rating da Ultrafértil S.A. elevado de 'brAA' para 'brAAA' por relevância da operação portuária no grupo VLI; perspectiva estável

30 de janeiro de 2026

## Resumo da Ação de Rating

- Alteramos nossa visão da importância da Ultrafértil para o grupo VLI de altamente importante para crítica, pois entendemos que as operações portuárias são integradas às operações e relevantes para a estratégia de longo prazo do grupo. Além disso, todas as dívidas da Ultrafértil são garantidas pela VLI.
- Como resultado, em 30 de janeiro de 2026, a S&P National Ratings elevou o rating de crédito de emissor da Ultrafértil de 'brAA' para 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. O rating de emissão das debêntures *senior unsecured* da Ultrafértil não foi alterado, pois já refletia a garantia da controladora.
- A perspectiva estável do rating da Ultrafértil indica que não esperamos mudança na importância da entidade para o grupo e reflete nossa expectativa de que o grupo mantenha baixo endividamento nos próximos anos.

## Fundamento da Ação de Rating

**Consideramos a Ultrafértil uma subsidiária crítica para o grupo VLI.** Em nossa visão, as operações da Ultrafértil são integradas ao modelo de negócios e à estratégia de longo prazo do grupo VLI, pois as operações portuárias são fundamentais para o escoamento das ferrovias. Com isso, acreditamos que uma possível venda da participação da VLI na Ultrafértil seja altamente improvável. Apesar de esperarmos que a Ultrafértil continue representando uma parcela pequena de cerca de 10% da receita total do grupo, os investimentos (capex) nas operações portuárias têm crescido em relevância nos investimentos totais, principalmente para aumentar a capacidade de escoamento no Porto de Santos — o principal porto exportador do Brasil. Ademais, toda a dívida da Ultrafértil conta com garantia da VLI, e acreditamos que a controladora ofereceria suporte à subsidiária em cenários de estresse financeiro dada sua importância para a estratégia de longo prazo do grupo. Por fim, a Ultrafértil tem sua gestão financeira e estratégica definida por sua controladora. Para mais informações, acesse nossa última Análise Atualizada: VLI Multimodal S.A. e Ultrafértil S.A., na seção Artigos deste relatório.

## Perspectiva

A perspectiva estável do rating da Ultrafértil indica que não esperamos mudança na importância da entidade para o grupo. Além disso, estimamos crescente geração de caixa como resultado do aumento gradual de volume e tarifas, sustentando a baixa alavancagem do grupo nos próximos anos com dívida líquida ajustada sobre EBITDA em torno de 1,5x-2,0x e geração interna de caixa

### Analista principal

**Victor Soriani**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9744  
victor.soriani@spglobal.com

### Contato analítico adicional

**Fabiana Gobbi**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9733  
fabiana.gobbi@spglobal.com

### Líder do comitê de rating

**Fabiana Gobbi**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9733  
fabiana.gobbi@spglobal.com

Rating da Ultrafertil S.A. elevado de 'brAA' para 'brAAA' por relevância da operação portuária no grupo VLI; perspectiva estável

(FFO — *funds from operations*) sobre dívida de 45%-55% em 2026 e 2027. Esperamos alavancagem controlada, mesmo em meio a maiores investimentos dada uma possível renovação da Ferrovia Centro-Atlântica (FCA).

## Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating nos próximos 12-18 meses se uma provável renovação da FCA resultar em um ciclo relevante de investimentos financiado por novas dívidas, afetando suas métricas de crédito. Nesse cenário, levaríamos em conta também o risco de execução dos novos projetos. Dessa forma, observaríamos:

- Dívida líquida sobre EBITDA se aproximando de 3,0x,
- FFO sobre dívida próximo de 23%, e
- Fluxo de caixa operacional livre (FOCF — *free operating cash flow*) abaixo de 10%, de forma consistente.

## Cenário de elevação

O rating da Ultrafertil já está avaliado no topo da nossa Escala Nacional Brasil.

## Descrição da Empresa

O grupo VLI oferece serviços de logística por meio de seus terminais integrados e concessões de serviços de ferrovia e portos. O grupo opera parte das ferrovias Norte-Sul (FNS) e Centro-Atlântica (FCA), compreendendo um total de oito mil quilômetros de ferrovias, que passam pelas regiões Norte, Nordeste, Sudeste e Centro-Oeste do Brasil. Os terminais portuários operados pelo grupo são: PECEM (CE), Terminal de Granéis Líquidos (ES), Terminal de Produtos Diversos (ES), Terminal Praia Mole (ES), Terminal Marítimo Inácio Barbosa (SE), Terminal Portuário São Luís (MA) e Terminal Integrador Portuário Luiz Antônio Mesquita (TIPLAM) (SP).

A Ultrafertil, subsidiária do grupo VLI, é responsável pela operação do TIPLAM, localizado em Santos, no estado de São Paulo. As atividades da empresa consistem em carregamento, armazenagem e embarque de cargas. A empresa representa uma parcela de cerca de 10% da receita total do grupo VLI.

Por fim, a Ultrafertil é controlada pela VLI Multimodal, que detém participação de 86% na empresa. A Vale S.A. e a Mosaic Fertilizantes detêm o restante do capital, com participações de 13% e 1%, respectivamente.

Rating da Ultrafertil S.A. elevado de 'brAA' para 'brAAA' por relevância da operação portuária no grupo VLI; perspectiva estável

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

### Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [Análise Atualizada: VLI Multimodal S.A. e Ultrafertil S.A.](#), 28 de novembro de 2025

| Emissor                      | Data de atribuição do rating inicial | Data da ação de rating anterior |
|------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Ultrafertil S.A.             |                                      |                                 |
| Rating de Crédito de Emissor |                                      |                                 |
| Escala Nacional Brasil       | 11 de agosto de 2015                 | 7 de abril de 2020              |

## Informações regulatórias adicionais

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P National Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P National Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P National Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P National Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P National Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Rating da Ultrafertil S.A. elevado de 'brAA' para 'brAAA' por relevância da operação portuária no grupo VLI; perspectiva estável

## Conflitos de interesse potenciais da S&P National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

## Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P National Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

**Rating da Ultrafertil S.A. elevado de 'brAA' para 'brAAA' por relevância da operação portuária no grupo VLI; perspectiva estável**

Copyright © 2026 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.