

Relatório de Monitoramento

Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A.

1ª, 2ª e 3ª Séries da 273ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs)

29 de outubro de 2025

Este relatório baseia-se em informações do período entre agosto de 2023 e setembro de 2025. Este relatório não constitui uma recomendação para comprar, manter ou vender instrumentos.

Resumo da operação

Instrumento	Data de início	Vencimento final	Juros remuneratórios	Cronograma de amortização
1ª série da 273ª Emissão de CRAs	11 de agosto de 2023	Agosto de 2027	11,00% ao ano	Pagamento semestral de juros e do principal em uma parcela <i>bullet</i> no ano final da operação.
2ª série da 273ª Emissão de CRAs	11 de agosto de 2023	Agosto de 2028	Taxa DI Over 1,50% ao ano	Pagamento semestral de juros e do principal em uma parcela <i>bullet</i> no ano final da operação.
3ª série da 273ª Emissão de CRAs	11 de agosto de 2023	Agosto de 2030	6,60% ao ano*	Pagamento semestral de juros e do principal em uma parcela <i>bullet</i> no ano final da operação.
Ativo Subjacente	Debêntures			
Devedora do Ativo Subjacente	Marfrig Global Foods S.A.			

*Valor nominal da série corrigido mensalmente pelo IPCA.

Ratings em outubro de 2025

Instrumento	Rating atual ⁽ⁱ⁾	Rating inicial	Saldo da Operação em 30 de setembro de 2025
1ª série da 273ª Emissão de CRAs	brAAA (sf)	brAAA (sf) preliminar	R\$ 393,7 milhões
2ª série da 273ª Emissão de CRAs	brAAA (sf)	brAAA (sf) preliminar	R\$ 242,4 milhões
3ª série da 273ª Emissão de CRAs	brAAA (sf)	brAAA (sf) preliminar	R\$ 553,8 milhões
Amortização de Principal 1ª Série – Total	—		
Amortização de Principal 2ª Série – Total	—		
Amortização de Principal 3ª Série – Total	—		
Pagamento de Juros 1ª Série – Total	R\$ 83,4 milhões		
Pagamento de Juros 2ª Série – Total	R\$ 63,6 milhões		
Pagamento de Juros 3ª Série – Total	R\$ 68,7 milhões		

(i) O rating define a capacidade do emissor de efetuar os pagamentos do principal e dos juros referentes à emissão e está sujeito a mudanças a qualquer momento.

Analista principal

Guilherme Derzi
São Paulo
55 (11) 3039-4850
guilherme.j@spglobal.com

Contato analítico adicional

Andreza Aguilar
São Paulo
55 (11) 3818-4146
andreza.aguilar@spglobal.com

O rating atribuído aos CRAs reflete nossa opinião de crédito sobre as debêntures, que possuem a Marfrig como devedora. Desse modo, entendemos que a transação continua consistente com as premissas estabelecidas pela 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 de operações estruturadas na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigos

- [Rating 'brAAA \(sf\)' atribuído às 1ª, 2ª e 3ª séries da 273ª emissão de CRAs da EcoAgro \(Risco Marfrig\)](#), 09 de agosto de 2023
- [S&P Global Ratings revisa metodologias de rating de operações estruturadas e fundos na Escala Nacional Brasil; ratings de 422 séries de 49 emissores permanecem inalterados](#), 18 de agosto de 2025

Copyright © 2025 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/ (gratuito) e 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.

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